



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A  
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Kateřina Kučerová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**

**BRNO 2021**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Kateřina Kučerová**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá finanční situací společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., v období 2015-2019. Teoretická část vysvětluje ekonomické ukazatele, jejich vzorce a postupy, které jsou zapotřebí k sestavení finanční analýzy. V analytické části jsou použity metody, které aplikují poznatky z předešlé části. V poslední části práce jsou předloženy návrhy a opatření ke zlepšení stavu analyzované společnosti.

## **Abstract**

This Bachelor thesis is focused on Krnovske opravny a strojirny s.r.o. company's financial situation from the year 2015 to 2019. The theoretical part explains some economic indicators, formulas, and methods needed for financial analysis. In the analytical part, the methods that apply findings from previous part are described. The last part of the thesis deals with suggestions and adjustments to improve current situation of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, hodnocení finanční situace, účetní výkazy, rozdílové ukazatele, faktoring

## **Keywords**

financial analysis, evaluation of the financial situation, financial statements, differential indicators, factoring

### **Bibliografická citace**

KUČEROVÁ, Kateřina. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-07]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133881>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Moje obrovské děkuji patří vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D. za odborné vedení, cenná doporučení, ochotný přístup, čas a trpělivost, které mi věnovala v průběhu zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat jednateři společnosti panu Ondřeji Bezručovi a vedoucímu nákupu panu Romanu Anderlovi ze společnosti Krnovské opravny a strojírny s.r.o., za poskytnuté informace, čas a ochotu, bez kterých by tato práce nemohla vzniknout. V neposlední řadě patří mé obrovské poděkování rodině a přátelům, kteří při mně stáli a podporovali mě při psaní této bakalářské práce.

# OBSAH

Úvod.....	10
Cíle práce, metody a postupy.....	11
1 Teoretická východiska práce .....	12
1.1 Analýza okolí podniku .....	12
1.1.1 PESTLE .....	12
1.1.2 Porterův model pěti konkurenčních sil .....	13
1.1.3 Interní analýza.....	14
1.2 Finanční analýza.....	16
1.2.1 Soustavy ukazatelů .....	18
1.2.2 Absolutní ukazatele.....	21
1.2.3 Rozdílové ukazatele .....	22
1.2.4 Poměrové ukazatele .....	23
2 Analýza současného stavu .....	34
2.1 Představení společnosti .....	34
2.1.1 Stručná charakteristika.....	35
2.2 Analýza okolí podniku .....	36
2.2.1 Analýza PESTLE .....	36
2.2.2 Porterův model pěti konkurenčních sil .....	38
2.2.3 McKinseyho model 7S.....	40
2.3 Finanční analýza.....	43
2.3.1 Soustavy ukazatelů .....	43
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	45
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	59
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	60
2.3.5 Shrnutí finanční analýzy .....	69



3	Vlastní návrhy řešení .....	73
3.1	Revolvingový úvěr .....	73
3.2	Faktoring .....	74
3.2.1	Dosažené změny po zavedení faktoringu .....	75
	Závěr .....	82
4	Bibliografie .....	83
	SEZNAM GRAFŮ .....	87
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	88
	SEZNAM TABULEK .....	89
	SEZNAM VZORCŮ.....	91
	SEZNAM PŘÍLOH.....	92

# ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., která sídlí v Moravskoslezském kraji, konkrétně ve městě Krnov. Společnost působí na českém trhu již od roku 1992. Jedná se o dynamickou organizaci, která navazuje na svou bohatou historii. V současnosti společnost podniká zejména ve výrobě, rekonstrukci, modernizaci a opravě osobních a nákladních železničních kolejových vozidel a výrobě, rekonstrukci a modernizaci tramvají.

Finanční analýza hodnotí minulost a současnost a odhaduje budoucnost finančního hospodaření společnosti. Zkoumá finanční zdraví společnosti ve všech oblastech jeho financování. Identifikuje silné stránky společnosti, ale také největší problémy. Následně pak připravuje podklady pro budoucí rozhodování. Výsledky finanční analýzy nejsou důležité jen pro manažery, vlastníky nebo zaměstnance, ale také pro banky, konkurenty, stát, odběratele a dodavatele. Finanční analýza čerpá ze třech hlavních zdrojů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích.

Finanční analýza bude provedena na základě vstupních dat v podobě účetních závěrek z let 2015 až 2019. Aby bylo provedeno souhrnné hodnocení finanční situace společnosti je zapotřebí provést analýzu okolí podniku.

Bakalářská práce bude rozčleněna na tři rozsáhlé kapitoly. První celek se zaměří na teoretickou stránku. Budou zde vytyčeny podstatné pojmy a ukazatele pro sestavení finanční analýzy. V druhé kapitole se vypočítají ukazatele z teoretické části. V poslední kapitole se zhodnotí celková finanční situace společnosti a následně se navrhnou konkrétní opatření, která by mohla zlepšit finanční situaci společnosti.

# CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY

Hlavním cílem této bakalářské práce je navržení možných opatření na zlepšení finanční a ekonomické situace společnosti Krnovské strojírný a opravny, s.r.o. Zhodnocení finanční situace společnosti bude provedeno pomocí analýzy okolí společnosti a ukazatelů finanční analýzy. K dosažení hlavního cíle je důležité si definovat a splnit dílčí cíle. Bakalářská práce je rozdělena do třech hlavních částí, a to na teoretickou, analytickou a návrhovou.

Prvním parciálním cílem je teoretická část, v níž budou objasněny základní metody, odborné pojmy a vzorce, které jsou nezbytné pro zpracování analytické části.

Druhým dílčím cílem je seznámení s analyzovanou společností, která se zaměří na historii, předmět podnikání a odvětví, ve které společnost působí. Pomocí analýzy vnějšího okolí podniku PESTLE, Porterova modelu 5 konkurenčních sil a vnitřního prostředí modelem 7S a McKinsleyho modelu si vydefinujeme a určíme prostředí, ve kterém společnost působí. Dalším cílem je provedení finanční analýzy s využitím soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů, které jsou objasněny v teoretické části této bakalářské práce. Hodnoty těchto ukazatelů jsou srovnány s oborovým průměrem, s konkurencí a doporučenými hodnotami.

V poslední části práce je posouzeno celkové finanční zdraví společnosti na základě výsledků z předcházejících analýz. Následně budou navrženy návrhy a opatření, které povedou ke zlepšení současné situace společnosti Krnovské opravny a strojírný, s.r.o.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola se zabývá způsoby hodnocení finanční situace společnosti metodami finanční analýzy a vysvětluje základní teoretické pojmy, které je nutno znát, protože budou podkladem pro analytickou část.

## 1.1 Analýza okolí podniku

Okolí podniku má významný vliv na společnost a jeho chování, proto se organizace musí přizpůsobit. Šance, že by společnost ovlivnila prostředí, ve které se nachází, je velmi nízká. (1)

Analýza okolí podniku patří pod strategické řízení podniku. Tato analýza se rozděluje na analýzu vnějšího prostředí (makroprostředí) a vnitřního prostředí (mikroprostředí). (2)

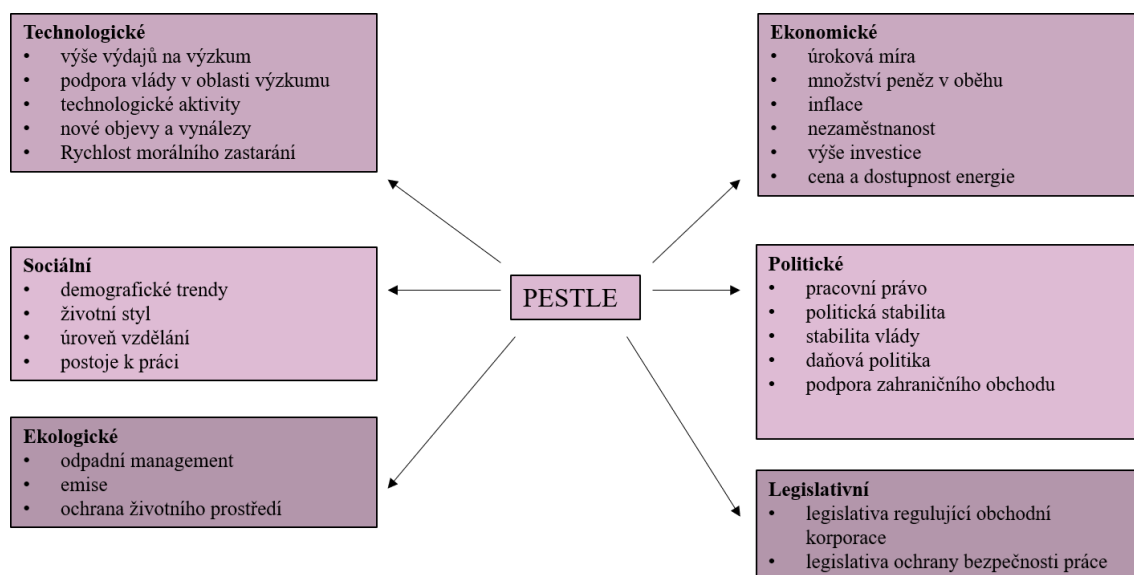
Podle (2) by měla organizace analyzovat své okolí, aby:

- věděla, jaká je její pozice v prostředí, ve kterém působí,
- mohla vytvořit silnou základnu pro své strategické aktivity,
- vnímala organizaci jako celek,
- efektivně reagovala na neustálé změny v okolí a mohla v něm přežít,
- předešla překvapení od konkurentů. (2)

### 1.1.1 PESTLE

Jedná se o analytickou techniku, která slouží k analýze okolí podniku. Snaží se o předvídání a analyzování budoucích vlivů prostředí, a to v šesti fázích. (3)

- **Politické faktory:** existující a potenciální působení politických vlivů.
- **Ekonomické faktory:** působení a vliv místní, národní a světové ekonomiky.
- **Sociální faktory:** průmět sociálních změn dovnitř organizace, součástí jsou i kulturní vlivy (lokální, národní, regionální, světové)
- **Technologické faktory:** dopady stávajících, nových a vyspělých technologií.
- **Legislativní faktory:** vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy
- **Ekologické faktory:** místní, národní a světová problematika životního prostředí a otázky jejího řešení (3)



**Obrázek č. 1 Schéma PESTLE analýzy**  
Zdroj: Převzato a upraveno z (2)

### 1.1.2 Porterův model pěti konkurenčních sil

Tento model sestavil a vypracoval harvardský profesor Michel Porter, který stanovil předpoklad, že na pěti následujících faktorech závisí odvětví. Porterův model pěti konkurenčních sil pomáhá společnosti proniknout hlouběji do struktury daného odvětví a správně stanovit faktory, které jsou klíčové pro konkurenci. (2) (4)

#### Hrozba silné rivalry

Pokud je v daném odvětví příliš mnoho silných konkurentů, tak se odvětví stává odpudivé. Soutěživost v odvětví se zvětšuje, jestliže dané odvětví se zmenšuje nebo stagnuje. (4)

#### Hrozba vstupů nových konkurentů

Tato hrozba je podmíněná vstupními a výstupními bariérami do daného odvětví (například přístup k distribučním kanálům, kapitálová náročnost výstupu, legislativa a vládní zásahy). Nejvíce přitažlivým trhem z hlediska ziskovosti odvětví, se stane trh, kde budou vstupní bariéry vysoké a výstupní bariéry nízké. (4)

#### Hrozba nahraditelnosti výroby

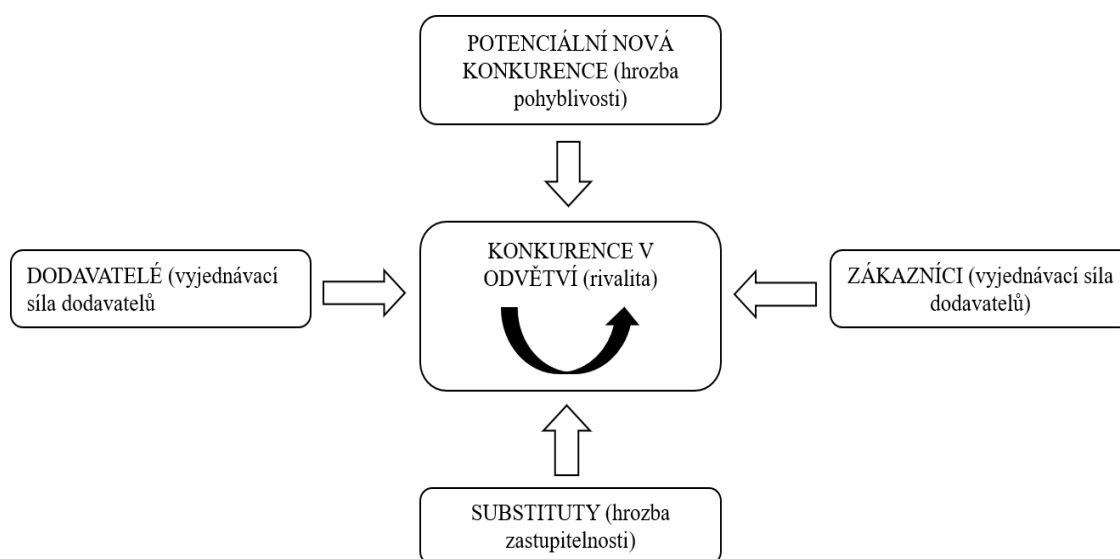
Odvětví se stane neatraktivním, jestliže se na trhu vyskytuje jakákoliv hrozba zastupitelnosti výrobku. Dochází pak ke snížení ceny a zisku trhu. (4)

### Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Jestliže mají zákazníci vysokou nebo rostoucí moc při vyjednávání, tak dochází k tomu, že trh je neatraktivní. Zákazníci se tedy snaží o snižování cen, požadují kvalitnější výrobky a služby, zároveň staví konkurenty proti sobě, a tím snižují zisk prodávajícího. (4)

### Hrozba vyjednávací síly dodavatelů

Neatraktivita odvětví může nastat, pokud jsou společnosti schopné zvyšovat ceny či snižovat kvalitu a kvantitu dodávek. (4)



Obrázek č. 2 Pět sil formulující strukturální aktivitu odvětví (Porter)“

Zdroj: Vlastní zpracování dle (4)

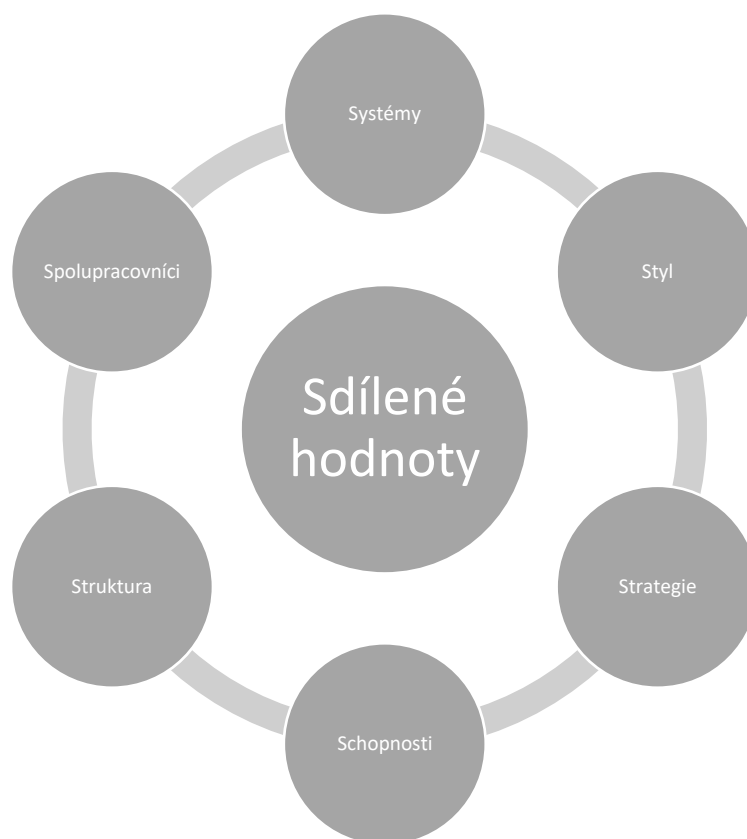
### 1.1.3 Interní analýza

Kromě vnějších faktorů, které ovlivňují organizaci, existují i vnitřní faktory, které závisí na strategických možnostech organizace. Tyto možnosti jsou dány jejími vnitřními a vnějšími zdroji, celkovou vyvážeností všech jejích složek a schopností provádět dané záměry. Interní analýza slouží k odhadnutí, kolik zdrojů a jaký objem má daná společnost k dispozici a jakým způsobem lze s danými zdroji pracovat. Za zdroje považujeme všechny prostředky, které tvoří vstupy do výroby zboží nebo služeb. Tyto zdroje zahrnují finanční prostředky, budovy a zařízení, pracovníky a manažerský talent. Nejdůležitějším aspektem je, aby organizace měla zkušené a schopné pracovníky a aby toho dokázala využít ve svůj prospěch. (2)

## McKinseyho Model 7S

Tento model patří do interní analýzy a nahlíží na každou organizaci jako na množinu sedmi základních faktorů, které se navzájem ovlivňují a jsou na sobě závislé. Mezi množinu základních sedmi faktorů patří:

- **Strategie**, dosahování vizí a strategických cílů a reakce na příležitosti a hrozby v daném odvětví.
- **Struktura**, organizační struktura, spolupráce a týmová práce, komunikace a přenos informací, kontrolní mechanismy a způsob delegování úkolů.
- **Systémy řízení**, postupy, systémy a prostředky, k řízení komunikační, informační, kontrolní, dopravní výroby.
- **Styl manažerské práce**, způsob řešení konfliktů, styl vedení.
- **Spolupracovníci**, lidské zdroje v organizaci, jejich funkce, vztahy, postoje, motivace, odměňování.
- **Schopnosti**, uvnitř organizace, to co dělá organizace, dělá nejlépe.
- **Sdílené hodnoty**, základní hodnoty, ideje organizace (2)



**Obrázek č. 3 Model 7S**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle (2)

## 1.2 Finanční analýza

Finanční analýza zahrnuje rozbor minulosti a současnosti a odhad budoucnosti finančního hospodaření podniku. Přípravuje podklady pro budoucí rozhodování. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku a pomoci identifikovat největší potíže organizace, které by v budoucnu mohly být problematické, a na druhou stranu najít i silné vlastnosti, o které by se společnost mohla v budoucnu opřít. Finančně zdravá společnost je ta, která nemá problémy včas uhradit své splatné závazky. Také je důležité, aby společnost měla perspektivu dlouhodobé likvidity, tzn. aby v budoucnu byla schopna uhrazovat své závazky. Také je podstatné, aby společnost dokázala kapitál, vložený do společnosti svou činností zhodnotit. Jinak řečeno vytvářet svým podnikáním uspokojivý přebytek výnosů nad náklady–zisk. Čím vyšší je rentabilita vloženého kapitálu, tím pevnější je finanční zdraví podniku. (5) (6)



Finanční zdraví společnosti je ovlivňováno především:

- likviditou společnosti,
- rentabilitou společnosti,

a to v daném stupni naléhavosti. (6)

### **Zdroje informací pro finanční analýzu**

Důležitou podmínkou k provedení finanční analýzy je to, aby informace byly kvalitní a pravdivé. Prvotním zdrojem informací je finanční účetnictví, resp. účetní výkazy, které vyjadřují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách. (6) (1)

Vstupní data finanční analýzy dělíme na:

- **Interní:** vznikají na základě podnikatelských aktivit. Interní data o podniku dělíme na oficiální (ze zákona) a ostatní.
  - **Oficiální data o podniku** jsou čerpána z:
    - výročních zpráv,
    - účetních výkazů finančního účetnictví,
    - vnitropodnikového účetnictví.
  - **Ostatní data o podniku** jsou čerpána z:
    - vnitřní směrnice podniku,
    - podnikové statistiky,
    - zprávy a předpovědi vedoucích pracovníků podniku,
    - podkladů úseku práce a mezd. (7)
- **Externí:** tyto informace pochází z vnějšího prostředí a týkají se nejen podniku, ale také domácího a zahraničního prostředí. Externí zdroje podniku se také rozdělují do dvou částí, jako je tomu u interních zdrojů podniku, a to na:
  - **oficiální:** například z oficiální či státní statistiky,
  - **ostatní:** např. analytické zprávy různých institucí, burzovní informace apod. (7) (5)

### **Uživatelé finanční analýzy**

Informace týkající se finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Mezi ně mohou patřit:

- **Majitelé:** bude je zajímat ziskovost podniku
- **Akcionáře:** zajímá je obzvlášť současná výnosnost akcií a jejich predikce.
- **Státní orgány:** se zajímají o finančně účetní data.
- **Věřitelé:** budou sledovat likviditu a zadluženost.
- **Dodavatelé:** bude je zajímat, zda včas splatí fakturu za dodané zboží.
- **Odběratelé:** budou sledovat, zda jsou výrobky kvalitní, a dochvilnost dodávek.
- **Konkurence:** ji zajímá zisková marže, cenová politika, rentabilita. Tu pak srovnají s vlastní firmou.
- **Manažeři:** mají zájem o informace, které se týkají finančních pozic jiných podniků.
- **Potenciální investoři,**
- **Zaměstnanci:** bude je zajímat zachování pracovních míst a mzdová ujednání, odměňování. (8) (1)

### 1.2.1 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů jsou souhrnné indexy hodnocení, jež mají za cíl charakterizovat celkovou finanční ekonomickou situaci a výkonnost daného podniku pomocí jednoho čísla.

Růčková uvádí: „Jejich vypovídací schopnost je však nižší a jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.“ Při rozkladu ukazatelů v soustavě se využívá aditivní rozklad (součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů) nebo multiplikativní rozklad (součin nebo podíl dvou a více ukazatelů). (5, s. 70)

#### Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, jejich základním principem je podrobnější rozklad ukazatele, který tvoří vrchol pyramidy. Prezentují se nejčastěji v grafické podobě, protože rozklad je přehlednější. (5)

#### Účelové výběry ukazatelů

Záměrem těchto ukazatelů je předvídat finanční situaci společnosti a její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky. Účelně se dělí:

- Bonitní modely, které mají za cíl bodovým hodnocením určit bonitu hodnocené společnosti. Vypovídají o tom, zda je daná společnost dobrá, či špatná, a vycházejí z části teoretických poznatků a z poznatků pragmatických (zobecněných). Příkladem bonitních modelů jsou soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Modifikovaný Quicktest, Tamariho model a Kralický Quicktest.
- Bankrotní modely mají za úkol zjistit, zda daný podnik do určité doby zbankrotuje či nikoliv, přičemž vychází ze skutečných údajů. Příkladem bankrotních modelů jsou Tafflerův model, Altmanovo Z-skóre a model „IN“ Index důvěryhodnosti.

(9) (5)

### Kralický Quicktest

Tento test, navrhl P. Kralicek v roce 1990. Cílem Kralicova Quicktestu je „oklasifikovat“ analyzovanou firmu. Skládá se ze čtyř ukazatelů, které byly vybrány ze čtyř základních oblastí analýzy (tj. stability, rentability, likvidity a výsledku hospodaření), aby byla zajištěna vyvážená analýza jak výnosové situace firmy, tak i finanční situace. Prvním ukazatelem je **kvóta vlastního kapitálu**. Vypovídá o kapitálové síle společnosti. Je to podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv. Druhým ukazatelem je **doba splácení dluhu z cash flow**. Tento indikátor ukazuje, za jaký časový interval by byla společnost schopna uhradit své závazky (dluhy). Třetím ukazatelem je **rentabilita tržeb**, která je měřená cash flow, nikoli ziskem. Posledním ukazatelem je **rentabilita aktiv**. Tento ukazatel odráží efekt, který by byl dosažen z celkových aktiv. (10) (11)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 1 Kvóta vlastního kapitálu**

Zdroj: (10)

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

**Vzorec č. 2 Doba splácení dluhu z cash flow**

Zdroj: (10)

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

**Vzorec č. 3 Cash flow v \% tržeb**

Zdroj: (10)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky}(1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 4 Rentabilita celkového kapitálu**

Zdroj: (10)

**Tabulka č. 1 Kralickův test-stupnice hodnocení ukazatelů**

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (11)

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
<b>Doba splácení dluhu z cash flow</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<b>Cash flow v tržbách</b>	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
<b>ROA</b>	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

**Index IN05**

Na vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí slouží Index IN05, který byl zpracován manžely Neumaierovými. Vychází z dvaceti čtyř významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a z analýz více než jednoho tisíce českých firem. Tento model je aktualizací indexu IN01. Ukazatel EBIT/nákladové úroky může dosahovat maximální hodnoty 9. Sjednocuje jak pohled věřitele, tak i pohled vlastníka. Také je měřítkem pro „ex post“, který posuzuje a srovnává kvalitu fungování podniku, a zároveň i „ex ante“, který je indikátorem včasné výstrahy. (10) (5) (12)

$$\text{Index IN05} = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

**Vzorec č. 5 Index IN05**

Zdroj: (10)

, kde

A = aktiva/cizí kapitál,

B = EBIT/nákladové úroky,

C = EBIT/celková aktiva,

D = celkové výnosy/celková aktiva,

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry. (10)

**Tabulka č. 2 Klasifikace výsledků IN05**

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (10)

Pokud $IN > 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy

### 1.2.2 Absolutní ukazatele

Analýzou vývojových trendů a procentuálnímu rozboru jednotlivých položek výkazů se zabývají absolutní ukazatele. (13)

#### Horizontální analýza (analýza „po řádcích“)

Horizontální analýza se věnuje porovnání změn jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Je nejvyužívanější a nejjednodušší metodou, pokud podnik chce vypracovat zprávu o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji. (13) (10)

Výpočet absolutní změny:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec č. 6 Absolutní změna v horizontální analýze**

Zdroj: (13)

, kde

$\text{ukazatel}_t$  je ukazatel ve sledovaném období,

$\text{ukazatel}_{t-1}$  je ukazatel v předchozím období (13).

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

**Vzorec č. 7 Procentuální změna v horizontální analýze**

Zdroj: (13)

#### Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“)

Vertikální analýza uvádí procentní rozbor základních účetních výkazů. Jejím cílem je určit, jak se jednotlivé položky participovaly např. na celkové bilanční sumě. Jde o analýzu majetkové a kapitálové struktury, tedy rozbor strany aktiv a pasiv. (5)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

**Vzorec č. 8 Vertikální analýza**

Zdroj: (11)

, kde

$P_i$  je podíl hledaného vztahu k i-té veličině,

$B_i$  velikost položky bilance,

$\sum B_i$  pak sumu položek (11).

### 1.2.3 Rozdílové ukazatele

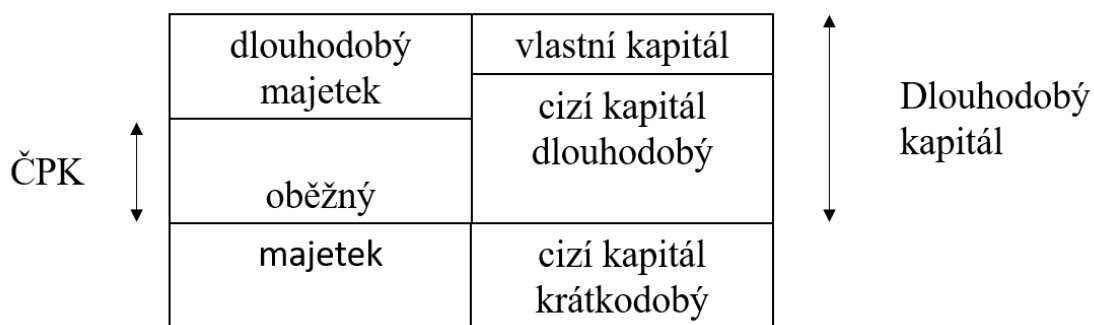
Rozdílové ukazatele také nazýváme jako fondy finančních prostředků. Jejich úkolem je analyzovat a řídit finanční situaci podniku se zaměřením na jeho likviditu. (10) (13)

Nejčastějšími používanými fondy jsou:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistě peněžně pohledávkové finanční fondy. (6)

#### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se určí jako rozdíl mezi celkovým oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má významný vliv na platební schopnost podniku, tedy je zapotřebí, aby byl podnik co nejvíce likvidní, tzn. mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. (10) (13)



**Obrázek č. 4 Čistý pracovní kapitál**

Zdroj: Vlastní zpracování dle (13)

Čistý pracovní kapitál (ČPK) = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

**Vzorec č. 9 Čistý pracovní kapitál**

Zdroj: (6)

### **Čisté pohotové prostředky**

Okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků vymezují čisté pohotové prostředky. Vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. O nejvyšším stupni likvidity můžeme hovořit tehdy, pokud do peněžních prostředků zařadíme hotovost a zůstatek na běžném účtu. Občas se i do peněžních prostředků zahrnou i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou snadno přeměnitelné na peníze. (13)

ČPP = Pohotové finanční prostředky – Okamžitě splatné závazky

**Vzorec č. 10 Čisté pohotové prostředky**

Zdroj: (6)

, kde

ČPP jsou čisté pohotové prostředky. (6)

### **1.2.4 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Podstatou poměrové analýzy je to, že staví do poměru položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow. Tato analýza nám pak podá lepší obraz o finanční situaci společnosti. Podnik musí být nejen rentabilní, tzn. poskytovat užitek vlastníkům, ale také likvidní a přiměřeně zadlužený, aby mohl dlouhodobě existovat. Následně bude splněn podmínka going concern princip. Poměrové ukazatele můžeme dělit různě. Nejpřehlednější uspořádání se nachází na obrázku č. 5. (10) (5)



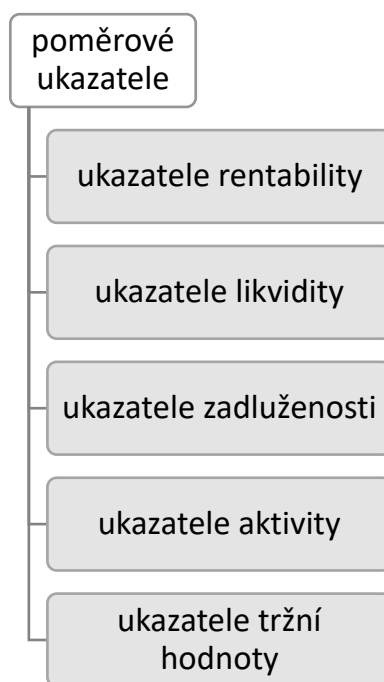
**Obrázek č. 5 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých se primárně čerpá**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle (5)

Je to jedna z možností, jak klasifikovat poměrové ukazatele. Toto členění je zaměřeno na každý hlavní účetní výkaz. Ukazatele struktury majetku a kapitálu vycházejí z rozvahy a týkají se ukazatelů likvidity, které zkoumají vztahy rozvahových položek. Dále je důležité hodnotit také kapitálovou strukturu podniku, k tomu slouží ukazatel zadluženosti. Ukazatele tvorby výsledku hospodaření jsou konstruovány z výkazu zisku a ztrát, které se věnují výnosům, nákladům a výsledku hospodaření. Ukazatele na bázi peněžních toků zkoumají pohyb finančních prostředků. (5)

Častěji se ale poměrové ukazatele člení podle obrátku č. 6. (5)

Jsou zde uváděny ukazatele, které se používají nejčastěji. Mají totiž nejširší vypovídající schopnost. Je zkrátka na společnosti, které ukazatele si vybere a které vystihují podstatu její ekonomické aktivity. (5)





**Obrázek č. 6 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle (5)

## UKAZATELE RENTABILITY

Cílem ukazatelů rentability je hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Instruuje o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Vychází z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy. O tento ukazatel se nejvíce budou zajímat akcionáři a potenciální investoři. Ukazatele rentability by měly mít rostoucí tendenci v časové řadě. (11) (5)

Nejčastěji používanými ukazateli jsou:

- Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS).
- Rentabilita celkových vložených aktiv (Return on Assets, ROA).
- Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE).
- Rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investment, ROI).
- Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital employed, ROCE). (13) (10)

### Rentabilita tržeb (ROS)

*„Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb“ (5, s. 56)*

Rentabilita tržeb neboli zisková marže se označuje zkratkou ROS. Zisková marže je podstatným ukazatelem pro posouzení úspěšnosti podnikání a k jejímu vyjádření slouží ziskové rozpětí. Je tedy zapotřebí, aby v čitateli zisk byl čistý, tzn. po zdanění. Důležité je pak srovnat ziskovou marži s oborovým průměrem, a pokud jsou hodnoty nižší, než je daný oborový průměr, pak jsou náklady vysoké a ceny výrobků nízké. (13) (5)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} (* 100 = \%)$$

**Vzorec č. 11 ROS**

Zdroj: (5)

, kde

ROS je rentabilita tržeb,

EAT je zisk po zdanění. (5)

### **Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)**

Ukazatel rentability celkového kapitálu dává do poměru čistý zisk s celkovými aktivy, které jsou investované do podnikání z vlastních, cizích, dlouhodobých či krátkodobých zdrojů. (10)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} (* 100 = \%)$$

**Vzorec č. 12 ROA**

Zdroj: (6)

, kde

ROA je rentabilita celkového vloženého kapitálu,

EBIT představuje zisk před úroky a daněmi. (6)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel informuje vlastníky, zda jim jejich kapitál přináší dostatečný výnos. (10)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} (* 100 = \%)$$

**Vzorec č. 13 ROE**

Zdroj: (6) (10)

, kde

ROE je rentabilita vlastního kapitálu,

EAT je zisk po zdanění.

### **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

Je to jeden z nejdůležitějších ukazatelů. Rentabilita investovaného kapitálu posuzuje, s jakou efektivností působí celkový kapitál vložený do podniku. (10)

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

**Vzorec č. 14 ROI**

Zdroj: (10)

, kde ROI je rentabilita investovaného kapitálu. (10)

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Tento ukazatel je určen ke srovnávání podniků. Především k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností. (10)

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 15 ROCE**

Zdroj: (10)

## **UKAZATELE LIKVIDITY**

*„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobí závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel)“ (13, s. 93).*

Existuje oboustranná provázanost mezi likviditou a solventností. Solventnost je schopnost podniku hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti. (10)

Rozeznáváme tři ukazatele krátkodobé likvidity:

- Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně).
- Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně).
- Ukazatel peněžní likvidity (likvidita 1. stupně). (6)

## **Běžná likvidita**

Schopností běžné likvidity je určit, kolikrát převyšují oběžná aktiva krátkodobé závazky. Běžná likvidita obsahuje likvidnější položky aktiv (krátkodobé pohledávky, finanční majetek). Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1,5. (10) (11)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 16 Běžná likvidita**

Zdroj: (10)

Běžnou likviditu by měli sledovat krátkodobí věřitelé, z důvodu ochrany jejich investic. Všeobecně je považováno, že vyšší hodnota běžné likvidity je dobrou vyhlídkou pro zachování platební schopnosti podniku. (6)

## **Pohotová likvidita**

Snahou tohoto ukazatele je odstranit nedostatky předcházejícího ukazatele a to tím, že z oběžných aktiv vylučuje zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní části majetku. Hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 1. (6) (9) (10)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 17 Pohotová likvidita**

Zdroj: (10)

Je důležité sledovat poměr běžné a pohotové likvidity. Příliš nízká hodnota pohotové likvidity prokazuje přílišnou váhu zásob v rozvaze podniku. (10)

## **Peněžní likvidita**

Peněžní likvidita, nazývaná také likviditou 1. stupně poukazuje na to, zda je podnik schopen hradit právě splatné dluhy. Hodnota peněžní likvidity by měla dosahovat alespoň 0,2. (10)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 18 Okamžitá likvidita**

Zdroj: (13)

## UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

*„Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji“.* (5, s. 57)

Obecně se považuje za to, že čím je podnik více zadlužený, tím bere na sebe větší riziko a musí se v budoucnu soustředit na vytváření prostředků na splácení daných dluhů. Určité zadlužení je pro firmu přínosné z hlediska toho, že cizí kapitál je levnější než vlastní, protože úroky z cizího kapitálu zmenšují daňové zatížení podniku. Daňový efekt nebo daňový štít bere úrok z cizího kapitálu jako součást nákladů, které snižují zisk firmy, ze kterého se následně hradí daně. (13) (5)

Každý podnik, by měl usilovat o nejvyváženější optimální poměr vlastního a cizího kapitálu, a to z toho důvodu, že každý z nich má své výhody a nevýhody, ať už se jedná o stupeň rizika, dobu splatnosti příslušného kapitálu nebo z hlediska jejich riskantnosti pro uživatele. (13)

### Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti, který dává do poměru cizí kapitál a celková aktiva. Bezpečnostní polštář vznikne tehdy, pokud je větší podíl vlastního kapitálu, tudíž věřitelé upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti. Věřitelé budou váhat, zda půjčit peníze podniku, který by měl tento ukazatel vyšší, než je oborový průměr. (10)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 19 Celková zadluženost**  
Zdroj: (10)

### Kvóta vlastního kapitálu

Kvóta vlastního kapitálu vystihuje finanční nezávislost podniku a navazuje na celkovou zadluženost. Součet těchto ukazatelů je roven 1 a instruuje o finanční struktuře podniku. Finanční páku zobrazuje převrácená hodnota kvóty vlastního kapitálu. (10)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 20 Kvóta vlastního kapitálu**  
Zdroj: (10)

## Úrokové krytí

Úrokové krytí instruuje o tom, kolikrát jsou placené úroky pokryty ziskem. Na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál by měl sloužit vyprodukovaný zisk cizím kapitálem. Jestliže se výsledek rovná jedné, pak celý zisk pokrývá úroky. (10)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

**Vzorec č. 21 Úrokové krytí**  
Zdroj: (10)

, kde

EBIT je výsledek hospodaření před úroky a daněmi.

## Dlouhodobé krytí aktiv

Srovnává dlouhodobé zdroje na celkových aktivech společnosti. (10)

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 22 Dlouhodobé krytí aktiv**  
Zdroj: (10)

## Dlouhodobé krytí stálých aktiv

Ukazatel znázorňuje pokrytí dlouhodobým kapitálem stálá aktiva. Pokud je výsledek vyšší než jedna, nastává situace překapitalizování podniku, která snižuje celkovou efektivnost podniku, ale také představuje vyšší stabilitu společnosti. (10)

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{vl. kapitál} + \text{dl. cizí kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Vzorec č. 23 Dlouhodobé krytí stálých aktiv**  
Zdroj: (10)

## Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

Je podobou předcházejícího ukazatele. Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem se využívá k hodnocení finanční stability společnosti. (10)

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Vzorec č. 24 Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem**  
Zdroj: (10)

## UKAZATELE AKTIVITY

Hodnotí efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy, a jaký vliv má na výnosnost a likviditu. Pokud má podnik nedostatek aktiv, přichází tím o výhodné podnikatelské příležitosti a o výnosy, a naopak při přebytku aktiv vznikají společnosti zbytečné náklady, a tudíž i nízký zisk. (10) (5)

Ukazatele aktivity slouží společnosti ke sledování, zda jsou dílčí druhy aktiv v rozvaze k současným nebo budoucím hospodářským činnostem podniku adekvátní, tedy způsobilost podniku účinně využívat vložené prostředky. Důležité je také sledovat dobu obratu pohledávek a závazků s ohledem na respektování obchodně úvěrové politiky. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, a to z toho důvodu, že pokud by tomu bylo naopak, dostávala by se společnost do druhotné platební neschopnosti. (13) (5)

### Vázanost celkových aktiv

Cílem tohoto ukazatele je dosáhnout tržby a předložit údaje o intenzitě aktiv. Vázanost celkových aktiv hodnotí celkovou produkční efektivnost společnosti. Aby společnost mohla expandovat bez zvyšování finančních zdrojů, hodnota ukazatele měla být co nejnižší. Úlohou tohoto ukazatele je prostorové srovnávání. Při evaluaci je nezbytné zvážit vlivy způsobu oceňování aktiv a metod odpisování. (10)

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

**Vzorec č. 25 Vázanost celkových aktiv**  
Zdroj: (10)

### Obrat celkových aktiv

Počet obrátek aktiv za daný časový interval (za rok) určuje obrat celkových aktiv. Jestliže je počet obrátek celkových aktiv zjištěných jako oborový průměr vyšší než intenzita využívání aktiv v podniku, mělo by dojít ke zvýšení tržeb nebo prodeji některých aktiv. (10)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

**Vzorec č. 26 Obrat celkových aktiv**  
Zdroj: (10)

### **Obrat stálých aktiv**

Důležitost tohoto ukazatele spočívá v rozhodování o tom, zda opatřit další dlouhodobý majetek. Pokud hodnota ukazatele klesne pod oborový průměr, znamená to zvýšení výrobní kapacity ve výrobě a pro finanční manažery omezení investic podniku. (10)

### **Obrat zásob**

Obrat zásob, též označován jako ukazatel intenzity využití zásob, informuje o tom, kolikrát za rok jsou všechny položky zásob spotřebovány a znovu naskladněny. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, než oborový průměr značí to, že podnik nevlastní zbytečně likvidní zásoby. A naopak pokud by hodnota ukazatele byla nižší než oborový průměr, lze soudit, že podnik vlastní zastaralé zásoby. (10)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

**Vzorec č. 27 Obrat zásob**

Zdroj: (10)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob určuje počet dní, za kterých se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku, tudíž se označuje indikátorem likvidity. Vypočítá se jako poměr průměrných zásob, které jsou vázány v podnikání k průměrné denní spotřebě (suroviny, materiál) nebo do doby prodeje (zásoby vlastní výroby). (10)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} * 360$$

**Vzorec č. 28 Doba obratu zásob**

Zdroj: (10)

### **Doba obratu pohledávek**

Vyjadřuje situaci, kdy podnik musí po určitou dobu čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu pohledávek k průměrným denním tržbám. Výsledek ukazatele se srovnává s odvětvovým průměrem a s dobou splatnosti faktur. (13)



$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

**Vzorec č. 29 Doba obratu pohledávek**

Zdroj: (13)

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel uvádí, jak dlouho společnost odsouvá platbu faktur dodavatelům. Hodnota ukazatele by měla dosahovat přinejmenším doby obratu pohledávek. Jestliže je součet obratu zásob a pohledávek menší než doba obratu závazků, tak se dodavatelskými úvěry hradí pohledávky a zásoby, a to je přízné pro podnik. (13) (10)

*Doba obratu závazků*

$$= \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{závazky ostatní}}{\text{tržby}} * 360$$

**Vzorec č. 30 Doba obratu závazků**

Zdroj: (13)

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce bude věnována současnému stavu společnosti Krnovské opravny a strojírny, s. r. o. Na počátku bude charakterizována daná společnost, její vnější prostředí a vnitřní prostředí. V samotném závěru této kapitoly budou objasněny výsledky ukazatelů finanční analýzy obsažených v teoretické části práce.

### 2.1 Představení společnosti

Krnovské opravny a strojírny, vznikly v roce 1992, ale jejich začátek je spojován s obdobím, kdy společnost nesla název „Zařízení strojní služby pro údržbu železničních vozů“, která zahájila svoji činnost v roce 1872. (14)

Společnost zaměstnává cca 600 zaměstnanců, a díky tomu se stává druhým největším zaměstnavatelem ve městě Krnov. (14)

Významným rokem pro společnost byl rok 2001, kdy došlo k přeměně opravárenského závodu na výrobce kolejových vozidel a k podepsání smlouvy se společností Pragoimex, a.s. Praha. Společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. je součástí Aliance TW Team, kterou tvoří s Pragoimexem a konstrukční kancelář VKV Praha s.r.o., která dodává nové tramvaje pro městskou hromadnou dopravu. (14)

Výrobní program společnosti je rozdělen na dvě části. První část je zaměřena na výrobu a kompletaci tramvají a druhou část představuje tradiční strojírenská výroba dílů, součástí a měřidel pro kolejová vozidla, výroba širokého sortimentu strojírenských dílů. Společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. své výrobky a služby vyváží a poskytuje nejenom v České republice, ale také i na Slovensku, v Polsku, Rusku, Chorvatsku, Rakousku, Německu, Švýcarsku, Francii, Belgii, Španělsku ve Finsku a ve Velké Británii. (14)



**KRNOVSKÉ OPRAVNY  
A STROJÍRNY**

Obrázek č. 7 Logo společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o.

Zdroj: (14)

## 2.1.1 Stručná charakteristika

**Tabulka č. 3 Základní informace o společnosti**

Zdroj: Vlastní zpracování dle (15)

Obchodní jméno	Krnovské opravny a strojirny, s.r.o.
Datum zapsání do OR	2.7.1992
Sídlo společnosti	Stará Ježnická 1556/1, Pod Bezručovým vrchem, 794 01 Krnov
IČ	465 81 146
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Počet zaměstnanců	460
Předmět podnikání	<p>Hostinská činnost.</p> <p>Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.</p> <p>Kovářství, podkovářství.</p> <p>Zámečnictví, nástrojářství.</p> <p>Obráběčství.</p> <p>Slévárenství, modelářství.</p> <p>Revize, prohlídky a zkoušky určených technických zařízení v provozu.</p> <p>Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady.</p> <p>Truhlářství, podlahářství.</p> <p>Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů.</p> <p>Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí.</p>
Statutární orgán	<p>Jednatel:</p> <p>ONDŘEJ BEZRUC</p> <p>Den vzniku funkce: 18.8.2010</p>
Základní kapitál	12 000 000,- Kč

## **2.2 Analýza okolí podniku**

Tato kapitola se zabývá analýzou vnitřního a vnějšího okolí podniku. Pro analýzu vnějšího prostředí byla použita analýza PESTLE a Porterův model pěti konkurenčních sil. Interní prostředí bylo rozebráno pomocí McKynseyho 7S modelu.

### **2.2.1 Analýza PESTLE**

#### **Politické faktory**

Poslední volby do Poslanecké sněmovny se konaly v roce 2017. V červenci 2018 se úřadu ujaly dvě koaliční strany. První z nich je politické hnutí ANO 2011 a druhou koaliční stranou je Česká strana sociálně demokratická. Premiérem se stal Andrej Babiš z ANO. (16)

#### **Ekonomické faktory**

Hrubý domácí produkt v České republice vzrostl ve 2. čtvrtletí 2019 meziročně o 2,8 %. K růstu HDP přispěl čistý vývoz. Co se týče věcné struktury, tak se méně investovalo do dopravních prostředků, a stejně tak do ICT a ostatních strojů a zařízení. Hospodářský růst byl provázen zrychleným vývojem produktivity práce a ten byl zajištěn vyšší efektivitou vynaložené práce. V roce 2018 souhrnná produktivita práce v České republice dosáhla 83 % průměru EU. K růstu produktivity práce přispívá růst inovací v oblasti moderních technologií. Napjatá situace na trhu se stává bariérou při rychlejší expanzi ekonomiky. Celková zaměstnanost ve 2. čtvrtletí lehce narostla. Každopádně je stále více volných pracovních pozic, než počet nezaměstnaných. Obecná míra nezaměstnanosti poklesla na 1,9 %. Mzdy rostly rychle. Průměrná měsíční mzda vzrostla meziročně o 7,2 %, na 34 105 Kč. Pouze 1/3 zaměstnanců dosáhne průměrné měsíční mzdy. Průměrná inflace za rok 2019 je 2,8 %. (17) (18)

#### **Sociální faktory**

Společnost působí ve zpracovatelském/strojírenském průmyslu je ovlivněna počtem obyvatel. V Moravskoslezském kraji, kde se daná společnost nachází, k 31.12.2019 žije 1 200 539 obyvatel. V okrese Bruntál žije 91 597 obyvatel, z nichž spadá nejvíce lidí do produktivního věku, tj od 15-64 let, konkrétně 64 % a průměrný věk je 43 let. (19)

Počet nezaměstnaných v České republice měl klesající tendenci až do roku 2019. Zlom nastal v roce 2020, kdy nezaměstnanost vzrostla z 2 % na 3,2 %. V okrese Bruntál činí nezaměstnanost v roce 2019 5,64 %. (20) (19)

### **Technické faktory**

Technické faktory jsou stále podstatnější pro konkurenční schopnost podniku. V současné době jdou technické a technologické faktory rychle dopředu, a je nutné, aby společnost vývoj předvídala a dokázala pružně reagovat oproti konkurenci. (21)

Společnost průběžně rozvíjí nové technologie. Jedná se jak o nové výrobní postupy a postupy oprav, které jsou často spojeny s nutností certifikace dle specifických předpisů. Vedení společnosti každoročně zpracuje plán investic, který schvaluje Valná hromada. V roce 2019 společnost investovala do nových technologií 9 mil. Kč. Jednalo se o technologii pro pracoviště broušení, tmelení, laminování, dále speciální formy pro tramvajový program, manipulační techniku (jeřáb) a dopravní techniku. (22)

### **Legislativní faktory**

Společnost Krnovské opravy a strojírný s.r.o. se musí řídit jednotlivými právními předpisy, při podnikání na území České republiky. Jimi jsou:

- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech,
- Zákon č. 304/2013 Sb., o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob,
- Zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání,
- Zákon č. 262/2006 sb., zákoník práce (23)

### **Ekologické faktory**

V současné době je kladen velký důraz na ekologii. Dnes jsou země součástí všelijakých organizací, kde se musí zavázat k dodržování určitých norem a limitů v oblasti ekologie a ochrany životního prostředí. Společnost musí dodržovat zákon č. 114/1992 Sb., O ochraně přírodní krajiny a zákon č. 17/1992 Sb., Zákon o životním prostředí. Společnost vlastní certifikaci podle standardu ISO 14001:2004 jedná se o systém řízení ochrany životního prostředí – certifikuje SGS SWISS). (24) (21)

### **2.2.2 Porterův model pěti konkurenčních sil**

S pomocí Porterova modelu pěti konkurenčních sil je charakterizováno konkurenční prostředí Krnovských opraven a strojíren, s.r.o. Popisuje pět základních sil. Mezi ně patří hrozba silné rivality, hrozba vstupů nových konkurentů, hrozba nahraditelnosti výroby, hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků a hrozba vyjednávací síly dodavatelů.

#### **Hrozba silné rivality**

Na trhu existuje přibližně pět konkurentů, se kterými se společnost potýká. Hlavním konkurentem podniku je tuzemská společnost ŠKODA TRANSPORTATION a.s., která má sídlo v Plzni. Dalším důležitým konkurentem, jehož technická úroveň je srovnatelná je společnost Pars Nova, a.s., která je od roku 2008 součástí společnosti ŠKODA TRANSPORTATION, a.s. V Moravskoslezském kraji vznikl v roce 2017 nový konkurent, kterým je společnost Vítkovické železniční opravny, a.s. Krnovské opravy a strojírny s.r.o. disponují konkurenčními výhodami, kterými jsou přizpůsobení se požadavkům menších dopravních podniků, protože společnost nevyrábí tramvaje ve velkých sériích, dále také vstřícnost vyjít zákaznickým požadavkům a schopnost udělat pro každý dopravní podnik modifikaci. Například lze změnit barvu sedaček, jiné uprůsobení madel, odlišné rozmístění sedaček nebo přizpůsobení klimatizace, pro celý vagón nebo jen pro kabinu řidiče. Koncovými zákazníky v oblasti tramvajů jsou městské dopravní podniky. V oblasti nákladních vozů jsou to privátní společnosti, např. ČD CARGO. A v oblasti osobních vozů jsou to České dráhy. Tramvajový trh spíše klesá z důvodu nasycení trhu. U nákladních vozů poptávka na trhu rostla za poslední 3-4 roky, ale očekává se pokles. Společnost má za snahu vyrovnat pokles jednoho trhu růstem jiného. (22)

#### **Hrozba vstupů nových konkurentů**

Vstup nových konkurentů je obtížný, a to z toho důvodu, že podnik musí mít potřebné certifikace, které je obtížné získat. Avšak před čtyřmi lety v Ostravě vznikla společnost Vítkovické železniční opravny, a.s. Tato společnost působí ve stejném kraji a poptávka po opravách nákladních vozů klesá. Tudíž bude společnost Krnovské opravy a strojírny, s.r.o. nucena v případných soutěžích nabízet nižší ceny. (22)

### **Hrozba nahraditelnosti výroby**

Společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. nemá primární homogenní produkt a možnost nahrazení substitutu není reálná. V oblasti oprav nákladních vozů musí společnost opravovat podle různých standardů. Jsou certifikováni, například v Německu podle VPI. Přejít zákazníka k jinému dodavateli je technicky a nákladově náročný, co se týká oprav nákladních vozů. Ve smlouvách je odstup od zakázky penalizovaný. (22)

### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků**

Společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. nabízí mobilní servis. Jedná se o menší opravy, kdy zákazník zavolá a společnost vyśle servisní tým a opraví to. Jde tedy o ušetření nákladů, aby zákazník nemusel vagón posílat do společnosti. Tato služba je zavedená od minulého roku a zákazníky oslovili pomocí emailů. Pokud by se společnost rozhodla navýšit ceny, tak dojde k poklesu poptávaného množství. (22)

### **Hrozba vyjednávací síly dodavatelů**

Společnost má mnoho významných a drobných dodavatelů. Za rok 2019 jich bylo celkově 527. Z tohoto počtu 53 dodavatelů tvořilo 80 % celkového finančního objemu. Ve výrazné většině, nemá společnost pouze jednoho dodavatele určitého sortimentu, ale má i další náhradní dodavatele, pokud se ovšem nejedná o monopolního dodavatele, nebo dodavatele schváleného a předepsaného dle předpisů ČD, nebo i případně dodavatele určitého výrobku, kterého si v rámci projektu vyžádal zákazník společnosti. Splatnosti u dodavatelů jsou různé. Odvíjí se od délky jejich spolupráce. U dodavatelů, se kterými společnost spolupracuje déle nebo jim dodávají větší finanční objemy, má splatnost nastavenou v 75 % na 45-60 dnů. Dále má společnost dodavatele s 30denní splatností a 14denní splatností. (22)

**Tabulka č. 4 TOP 5 nejvýznamnějších dodavatelů společnosti Krnovské opravny a strojírny s.r.o.**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle (22)

	Dodavatelská organizace	Finanční objem
1.	Weckerle GmbH, Stuttgart	13 928 841 Kč
2.	THOMAS, s.r.o.	12 415 614 Kč
3.	FERROINVENT ROLL, spol. s r.o.	11 597 056 Kč
4.	DOPP Trade s.r.o., Studénka	11 102 091 Kč
5.	STARMANS Electronics, s.r.o.	11 094 000 Kč

Největším dodavatelem v roce 2019 byla společnost Weckerle GmbH, Stuttgart. Jedná se o dodavatele nátěrových hmot. Druhým největším dodavatelem je společnost THOMAS, s.r.o., který dodává náhradní díly a staropotřebný materiál na železniční kolejová vozidla. Třetím největším dodavatelem je společnost FERROINVENT ROLL spol. s r.o., který dodává nápravová ložiska. Společnost DOPP Trade, s.r.o. dodává okna, dveře a jiné komponenty jak pro tramvajový program, tak i pro opravy osobních vozů. Společnost STARMANS Electronics, s.r.o. je dodavatelem elektrovýzbrojí pro tramvajový program. (22)

### **2.2.3 McKinseyho model 7S**

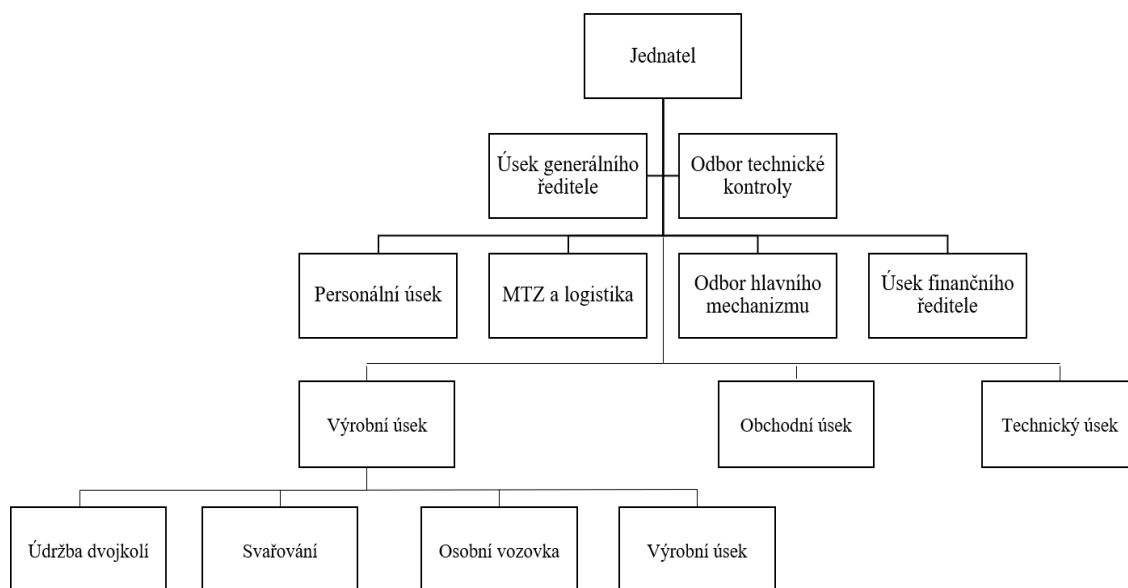
#### **Strategie**

Společnost si stanovila sedm základních cílů, kterými jsou: efektivní strojírna, uznávaný oprávec, ekologické dopravní prostředky, inovativní dopravní prostředky, trvalý vývoj a inovace současných produktů, orientace na maximální kvalitu produkce a mezinárodní růst. (22)

#### **Struktura**

Vnitřní organizační struktura společnosti je liniová. Schéma organizační struktury společnosti Krnovské opravny a strojírný, s.r.o. zobrazuje hierarchické uspořádání vztahů. Je velmi přehledná a dá se z ní vyčíst vztahy nadřízenosti a podřízenosti. Vzhledem k tomu, že se jedná o společnost s ručením omezeným, je statutárním orgánem jednatel společnosti, kterým je pan Ondřej Bezruč. (22)





**Obrázek č. 8 Organizační struktura společnosti**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle (22)

## Systémy

V oblasti opravy je docela složité pružně reagovat na moderní technologie, protože vždy bude zapotřebí lidské práce. Společnost ale investovala do dvojkoľejí a nákupu obráběcích strojů. Jednotlivé oddělení komunikují mezi sebou prostřednictvím služebních mobilů, emailů a v RP pomocí systému workflow. Ekonomické oddělení zejména firemní účetní využívají systém Ventus a SiteLine. Taktéž využívá Micersoft Office. Společnost dbá na zdraví svých zaměstnanců. Poskytuje jim pracovní oděvy a ochranné pomůcky. (22)

## Spolupracovníci

Společnost má klesající trend v počtu zaměstnanců. Nyní má společnost 460 zaměstnanců. Zaměstnance na výrobních pozicích dosazuje pomocí výběrového řízení, ale i v minulosti využívaly vlastních zdrojů. Společnost se snaží do manuálních pozic získat kvalifikované zaměstnance a udržet si je, ale bohužel jich je na trhu práce nedostatek. Snaží se využívat agenturní zaměstnance, což je pro společnost variabilní výhodou. Průměrný věk zaměstnanců je ve společnosti 46 let. Ve společnosti Krnovské opravny a strojírny s.r.o. vydrželo přes 79 % zaměstnanců déle jak jeden rok. Speciální profese jako svářeči, elektrikáři, defektoskopie musí mít speciální osvědčení.

Ve společnosti je nejvíc zaměstnanců, kteří mají střední odbornou školu s vyučením, konkrétně jich je 251. Druhou nejvíce zastoupenou skupinou se 70 lidmi jsou zaměstnanci se střední odbornou školou s maturitou. Zároveň je ve společnosti 67 zaměstnanců se základním vzděláním. Společnost motivuje své zaměstnance dodatečnou dovolenou, závodním stavováním, vouchery na volnočasové aktivity a příspěvky na dopravu. Dále také nabízí odkup materiálu pro zaměstnance. Zaměstnanci si mohou odkoupit materiál za velko-obchodové ceny. Společnost bohužel nepořádá teambuildingové akce. Společnost zvyšuje vzdělávání zaměstnanců pomocí interních a externích školení. Pracovníci v dělnických profesích jsou pravidelně hodnoceni vedoucími pracovníky na základě plnitelnosti (plán a kvalita) a od toho se odvíjí výše prémie. (22)

### **Schopnosti**

Společnost provádí interní a externí audit, audit na kvalitu, environmentální audit a audit ze strany zákazníků. Společnost disponuje různými certifikáty. Mezi ně patří certifikát podle nory ISO 9002:1996. Dále je podnik certifikován podle standardu ISO 9001:2015, který je rozšířen o certifikaci podle standardu ISO 14001:2004. Také má společnost osvědčení pro funkci údržby a je certifikována pro opravy nákladních železničních vozů podle českého opravárenského předpisu KCS5-B-2010, německého VPI a slovenského SÚNV a k tomu ještě vlastní certifikát dle DIN EN 15085. (24) (22)

### **Styl**

Odpovědnost za chod společnosti nese jednatel společnosti, kterým je pan Ondřej Bezruč. Společnost má čtyři druhy porad. Nejvyšší je porada TOP managementu, která se koná jednou za 14 dní v pondělí. Sortimentní porady se konají 3x týdně, kde jsou přítomni zástupci z jednotlivých úseků, kteří řeší jednotlivé zakázky, výrobky a termíny. Dále jsou Úsekové porady, které se konají 1x týdně a posledními jsou operativní porady, které se scházejí mimořádně. (22)

### **Sdílené hodnoty**

Ve společnosti dochází pravidelně k hodnocení práce zaměstnanců. Každý šéf úseku dostává na každý kvartál úkoly, za které jsou hodnoceni. Společnost má schválený roční plán, ale řídí se kvartálními plány, včetně provozního výsledku hospodaření. Pokud je cíl splněn, náleží všem kategoriím určitý podíl. Dále podnik udržuje dobré vztahy s městem Krnov. V roce 2019 se začalo šířit onemocnění COVID-19, a tak společnost věnovala

peníze na dezinfekce a roušky městu Krnov. Přispívají také na různé společenské akce, například v roce 2018 přispěli částkou 40 000 Kč na ples do Olomouce, kam dodávají tramvaje. Dále také sponzorují sportovní akce, například v Krnov se každoročně koná běh cvilínských schodů. Společnost také přispívá nemocnici v Ostravě. (22)

## 2.3 Finanční analýza

Tato část práce se zabývá samotnou finanční analýzou Krnovských opraven a strojůren, s.r.o. ve sledovaném účetním období, a to v letech 2015 až 2019. Byly zde využity podklady v podobě rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkaz o peněžních tocích.

### 2.3.1 Soustavy ukazatelů

Pro analýzu soustavou ukazatelů byl použit Kralickův Quicktest, který spadá do bonitních modelů a index IN05, který patří do bankrotních modelů. Mají za cíl poskytnout rychlé zhodnocení finanční situace podniku, ale oproti celkové finanční analýze mají nižší vypovídající schopnost.

#### Kralickův Quicktest

Tabulka č. 5 Kralickův Quicktest

Zdroj: Vlastní zpracování

Kralickův Quicktest									
ukazatel	Koefficient samofinancování		Doba splacení dluhů		CF v %		ROA		Průměr
2015	71,8 %	1	1,81	1	0 %	4	12,9 %	2	2
2016	70,7 %	1	3,76	2	44 %	1	5,79 %	4	2
2017	67,0 %	1	11,79	3	26 %	1	1,46 %	4	2,25
2018	59,5 %	1	-30,84	5	14 %	1	- 2,9 %	5	3
2019	57,6 %	1	6,97	3	13 %	1	3,48 %	4	2,25

Pokud se průměrná známka nižší než 2 je podnik považován za velmi dobré úrovni. V rozmezí 2 až 3 se společnost nachází v šedé zóně. Pokud je hodnota průměrné známky vyšší než 3 podnik se nachází ve špatné finanční situaci. Z uvedených hranic byla společnost až do roku 2016 na velmi dobré úrovni. V roce 2017 a 2019 se společnost

nacházela v šedé zóně z důvodu rentability vloženého kapitálu a doby splácení dluhů. Nejhorší na tom byla společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. v roce 2018. Příčinou jsou nejhorší výsledky u doby splácení dluhů a rentability vloženého kapitálu. Bylo to zapříčiněno záporných cash flow z provozní činnosti a záporným výsledkem hospodaření. Výsledky testu vypovídají o tom, že situace i přes rok 2018 je ve společnosti dobrá a má dobrou výnosovou situaci. I přes mírnější zhoršení se společnost drží v šedé zóně, má dobré hodnocení a je bonitní.

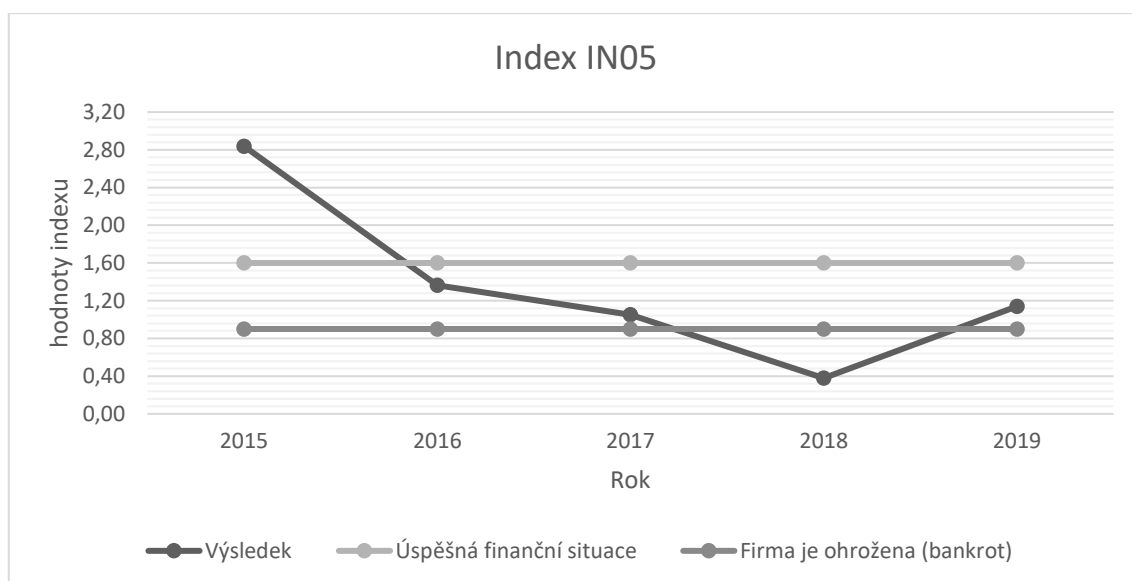
## Index IN05

**Tabulka č. 6 Index IN05**

Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN05		
rok	výsledek	Hodnocení
2015	2,838	Úspěšná finanční situace
2016	1,362	šedá zóna
2017	1,050	šedá zóna
2018	0,379	Firma je ohrožena (bankrot)
2019	1,139	šedá zóna

Z výsledků lze vyčíst, že finanční stabilita podniku Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. má ve sledovaných letech s výjimkou roku 2019 klesající trend. V roce 2015 se hodnota indexu IN05 pohybuje nad hodnotou 1,6, což je nad šedou zónou. To znamená, že finanční situace podniku je uspokojivá a společnost vytváří hodnotu. V letech 2016, 2017 a 2019 vykazuje hodnoty, které jsou v intervalu od 0,9 do 1,6, což znamená, že se společnost se nachází v šedé zóně. V roce 2018 na tom byl podnik nejhorší, dosahoval hodnoty pouze 0,379. Jestliže je výsledek menší než 0,9, lze predikovat bankrot korporace. V tomto roce měla společnost nejnižší výsledek hospodaření ze všech pěti analyzovaných let.



**Graf č. 1 Index IN05**  
Zdroj: Vlastní zpracování

### 2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Tato podkapitola praktické části sleduje meziroční změny položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát pomocí horizontální a vertikální analýzy.

#### Horizontální analýza

Výsledky horizontální analýzy aktiv a pasiv jsou určeny k pozorování změn v majetkové a kapitálové struktuře společnosti. Data, která jsou obsažena v následující tabulce, jsou vyjádřena jak v absolutních, tak i relativních změnách.

## Horizontální analýza rozvahy

Tabulka č. 7 Horizontální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

AKTIVA	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	-194 924	-30,78	34 777	7,93	16 564	3,50	-3 902	-0,80
Stálá aktiva	-87 731	-40,86	61 825	48,68	-7 345	-3,89	-30 841	-16,99
DHM	6 688	8,30	45 808	52,52	1 313	0,99	-6 750	-5,02
DNM	-409	-50,62	-229	-57,39	-85	-50,00	-2	-2,35
DFM	-94 010	-70,48	16 246	41,25	-8 573	-15,41	-24 089	-51,19
Oběžná aktiva	-95 352	-23,50	-27 033	-8,71	23 857	8,42	26 931	8,77
Zásoby	-19 811	-19,84	-2 195	-2,74	27 929	35,88	85 740	81,06
Dlouhodobé pohledávky	41	0,16	41	0,16	41	0,16	66	0,26
Krátkodobé pohledávky	-18 164	-19,32	19 874	26,20	-483	-0,50	-6 473	-6,80
Dohadné účty aktivní	9	9,18	37	34,58	3	2,08	41	27,89
Peněžní prostředky	-57 418	-30,78	-44 753	-34,66	-3 630	-4,30	-52 402	-64,89
Časové rozlišení aktiv	-11 841	-92,36	-15	-1,53	52	5,39	8	0,79
Náklady příštích období	-12 005	-94,80	-48	-6,05	271	36,33	8	0,79

Vývoj celkových aktiv byl proměnlivý. Celková aktiva se meziročně zvyšovala v letech 2017 a 2018. V období roku 2017 nárůst celkových aktiv byl zapříčiněn nákupem dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku. Mezi lety 2015-2016 došlo k úbytku celkových aktiv a to o 30,78 %. Tento pokles byl zapříčiněn odepisováním dlouhodobého hmotného majetku, snížením peněžních prostředků, poklesem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a úbytkem dlouhodobého finančního majetku v podobě prodeje podílů ve společnosti. Za rok 2019 poklesla celková aktiva o 0,80 % z důvodu odepisování dlouhodobého majetku. Stálá aktiva mají spíše klesající trend kromě rok 2017, kdy vzrostla o 48,68 %, nákupem hmotné movité věci. Stálá aktiva zaznamenala pokles v roce 2016 o 40,86 %, v roce 2018 o 3,89 % a v roce 2019 o 16,99 %. V roce 2016 stála aktiva klesla z důvodu úbytku ocenitelných práv o 339 tis. Kč a prodejem podílů společnosti. Dlouhodobý nehmotný majetek vykazuje klesající trend z důvodu poklesu ocenitelných práv.

Oběžná aktiva měla klesající trend (každoročně o 8,71–23,50 %) do roku 2017, kdy došlo ke změně, a to o 8,42 % nárůstem zásob o 35,88 %. V období roku 2017 došlo k poklesu o 23,50 % snížením zásob o 19,84 %, poklesem krátkodobých pohledávek o 19,32 % a úbytkem peněžních prostředků o 30,78 %. Pokles o 8,71 % zaznamenal rok 2017.

Důsledkem byl pokles peněžních prostředků o 34,66 %. V roce 2019 se oběžná aktiva zvedla o 8,77 %. Bylo to zapříčiněno nárustem zásob, a to o 81,06 %.

Zásoby taktéž klesaly až do roku 2017. V roce 2016 o 19,84 %, 2017 o 2,74 %. Nárůst i pokles zásob byl zapříčiněn změnou stavu materiálu, polotovarů a výrobků. Dlouhodobé pohledávky mají zanedbatelnou změnu v řádu 1 %, zatímco ale krátkodobé pohledávky mají klesající tendenci až na rok 2017, kdy vzrostly o 26,20 %. Tuto změnu ovlivnily z velké části položky pohledávky z obchodních vztahů, které vzrostly o 32,67 % a dohadné účty aktivní narostly o 34,58 %. Ve všech obdobích změnu krátkodobých pohledávek zapříčinily hlavně změny pohledávek z obchodních vztahů a krátkodobé poskytnuté zálohy. Dohadné účty aktivní evidují rostoucí trend. Společnost na nich eviduje nevyfakturované výnosy. Největší nárůst byl mezi lety 2016-2017 o 34,58 %, z důvodu navýšení nájmu bytů.

Vývoj peněžních prostředků začal poklesem o 30,78 % v roce 2016, kdy společnost uhradila své závazky a snížila je o 24,93 %. Ve zbylých letech docházelo k poklesu peněžních prostředků v roce 2017 o 34,66 %, v roce 2018 o 4,30 % a v roce 2019 o 64,89 %.

Časové rozlišení aktiv v roce 2016 kleslo o 92,36 % z důvodu poklesu nákladů příštích období o 94,80 %. V roce 2017 už klesly pouze o 1,53 % a od roku 2018 časové rozlišení roste (každoročně o 0,79-5,39 %).

#### **Tabulka č. 8 Horizontální analýza pasiv**

Zdroj: Vlastní zpracování

PASIVA	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	-194 924	-30,78	34 777	7,93	16 564	3,50	-3 902	-0,80
Vlastní kapitál	-145 100	-31,89	7 033	2,27	-25 692	-8,11	-11 216	-3,85
VH minulých let (+/-)	-3 805	-1,00	1	0,0003	4 505	1,20	-17 197	-0,05
VH BÚO	-57 342	-80,19	-9 310	-65,73	-21 701	-446,98	29 936	177,70
Cizí zdroje	-47 023	-28,94	35 752	30,96	43 223	28,58	-4 141	-2,13
Rezervy	-10 902	-61,90	1 336	19,91	9 920	123,28	7 571	42,14
Závazky	-36 121	-24,93	34 416	31,64	33 303	23,26	-11 712	-6,64
Dlouhodobé závazky	-22 627	-45,19	-6 549	-23,86	-1 147	-5,49	5 073	25,69
Krátkodobé závazky	-13 494	-14,23	40 965	50,37	34 450	28,17	-16 785	-10,71
Dohadné účty pasivní	386	55,94	-621	-57,71	-2	-0,44	108	23,84
Výdaje příštích období	-1 882	-34,42	308	8,59	-184	-4,73	11 574	312,05

Vývoj celkových pasiv je totožný s vývojem celkových aktiv, protože v rozvaze platí bilanční rovnost, což znamená, že aktiva se rovnají pasivům. Vlastní kapitál se snižoval v letech 2016 o 31,89 %, 2018 o 8,11 % a 2019 o 3,85 %, slabý nárůst byl zaregistrován v roce 2017 o 2,27 %. Tyto hodnoty byly ovlivněny výsledkem hospodaření běžného účetního období a výsledkem hospodaření z minulých let.

Výsledek hospodaření minulých let se v roce 2016 snížil o 1 %, v důsledku poklesu tržeb za prodané výrobky a služby. V roce 2017 zůstal výsledek hospodaření skoro stejný jako v předchozím roce, protože vzrostl o 0,0003 %. V roce 2018 byl nárůst o 1,2 %, což je největší nárůst ve sledovaném období. Bylo to zapříčiněno růstem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Hodnota v roce 2019 se snížila pouze o 0,05 %, v důsledku nízké ztráty roku 2018.

Výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl nárůstu jen v roce 2019, a to 177,7 % z důvodu navýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Ve zbylých letech docházelo ke ztrátě. V roce 2016 poklesl zisk o 80,19 %, z důvodu snížení tržeb. V roce 2017 výsledek hospodaření zaznamenal pokles zisku a růstu ztráty o 65,73 %. Největší změna byla zaregistrována v roce 2018, kdy hodnota ztráty se vyšplhala na 446,98 %, znovu v důsledku ještě závažnějšího poklesu tržeb a růstem výkonové spotřeby.

Cizí zdroje klesaly v roce 2016 o 28,94 % a v roce 2019 o 2,13 %. Ve zbylých letech rostly, konkrétně v roce 2017 o 30,96 % a v roce 2018 o 28,58 %. Hlavní příčinou, proč cizí zdroje vzrostly v roce 2018, je růst krátkodobých závazků.

Rezervy společnosti se průběhem let zvyšovaly, kromě roku 2016, kdy klesly o 61,90 %. V roce 2017 vzrostly o 19,91 %, v roce 2018 o 123,28 % a v roce 2019 o 42,14 %.

Závazky, měly stejný průběh jako cizí zdroje, v prvním a posledním roce klesaly a ve zbylých letech rostly. V roce 2017 vzrostly o 31,64 % z důvodu nárůstu závazků z obchodního styku (nákup materiálu, faktury za služby, subdodávky, se splatností v dalším roce). Zároveň je to způsobeno i meziročním nárůstem závazků k zaměstnancům, kdy byly zaúčtovány prémie. Navýšení závazků v roce 2018 bylo o 23,26 % z důvodu zvýšení závazků z obchodních vztahů o 41 927 tis. Kč. Pokles závazků zaznamenala společnost v roce 2016 o 24,93 % v důsledku snížení závazků



z obchodních vztahů. Závazky se taktéž snížily v roce 2019 o 6,64 %. Důsledkem bylo snížení krátkodobých závazků o 10,71 %.

Trend dlouhodobých závazků je klesající kromě roku 2019, kdy dlouhodobé závazky vzrostly o 25,69 %, z důvodu vzniku závazků ke společníkům. Hodnota klesala v roce 2016 o 45,19 %, v roce 2017 o 23,86 % a v období 2018 o 5,49 %. Klesající trendy byl zapříčiněn splácením půjčky.

Krátkodobé závazky se vyvíjely střídavě. V roce 2016 došlo k poklesu o 14,23 %. Důvodem bylo splacení závazků k úvěrovým institucím v plné výši 5 469 tis. Kč, dále snížením závazků z obchodních institucí a snížením závazků k zaměstnancům. Naopak v období 2017 došlo k nárustu krátkodobých závazků a to o 50,37 %. Nárůst byl zapříčiněn růstem závazků k úvěrovým institucím v hodnotě 31 869 tis. Kč, navýšením závazků z obchodních vztahů a vzrůstem závazků k zaměstnancům. Růst závazků trval i nadále v roce 2018, kdy krátkodobé závazky vzrostly o 28,17 % vlivem navýšení závazků z obchodních vztahů. V posledním sledovaném roce 2019 závazky klesly o 10,71 %.

Dohadné účty pasivní reprezentují závazky, u kterých je známa jejich přesná výše. Vývoj byl proměnlivý. V roce 2016 hodnota vzrostla o 55,94 %, následující rok výrazně klesla o 57,71 %. V roce 2018 znovu klesla ale pouze o 0,44 % a v roce 2019 vzrostla o 23,84 %.

Výdaje příštích období měli kolísavý trend. V roce 2016 klesly o 34,42 %, v roce 2018 o 4,73 %. Naopak v období 2017 vzrostly o 8,59 %. Avšak největší nárůst byl v roce 2019, kdy se zvýšily o 312,05 % z důvodu vlivu ročních odměn.

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

**Tabulka č. 9 Horizontální analýza VZZ v absolutním vyjádření**

Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontální analýza VZZ	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
	Kč	Kč	Kč	Kč
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-196 683	61 457	96 622	55 534
Tržby za prodej zboží	-146	75	33	99
Výkonová spotřeba	- 28 223	9 220	142 085	67 421
Náklady vynaložené na prodané zboží	-112	62	27	79
Spotřeba materiálu a energie	-13 844	4 270	92 769	85 131
Služby	-14 267	4 888	49 289	-17 789
Změna stavu zásob vlastní činnost (+/-)	5 565	-18 611	-12 855	-58 712
Aktivace (-)	1 618	-1 434	116	-1 095
Osobní náklady	-66 045	20 940	-1 723	16 509
Mzdové náklady	-54 346	17 907	-2 350	13 904
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	-11 699	3 033	627	2 605
Úpravy hodnot DNM a DHM	-1 807	-8 592	2 568	3 609
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-65	257	-816	4 018
Tržby z prodaného materiálu	-4 673	3 895	177	-2 048
Jiné provozní výnosy	-339	532	-769	1 597
Zůstatková cena prodaného DM	210	-177	-94	2 576
Daně a poplatky	-47	54	-38	-9
Jiné provozní náklady	-21 347	3 091	6 550	-9 501
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-91 847	42 500	-35 413	29 110
Výnosy z DFM-podíly	31 486	-61 761	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	47	-111	-44	-12
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	189	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	8 558	-9 492	532	1 560
Ostatní finanční výnosy	-860	5 188	11 082	1 410
Ostatní finanční náklady	-4 941	4 295	-2 883	-988
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	26 867	-51 487	13 389	826
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-64 980	-8 987	-22 024	29 936
Daň z příjmu	-7 638	323	-323	0
Daň z příjmu splatná	-7 638	323	-323	0
Daň z příjmu odložená	0	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-57 342	-9 310	-21 701	29 936
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-57 342	-9 310	-21 701	29 936
Čistý obrat za účetní období	-171 233	9 532	106 285	60 598

**Tabulka č. 10 Horizontální analýza VZZ v relativním vyjádření**

Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontální analýza VZZ	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
	%	%	%	%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-31,57	14,42	19,81	9,50
Tržby za prodej zboží	-16,40	10,08	4,03	11,62
Výkonová spotřeba	-10,13	3,68	54,75	16,79
Náklady vynaložené na prodané zboží	-15,05	9,81	3,89	10,96
Spotřeba materiálu a energie	-6,58	2,17	46,22	29,01
Služby	-21,15	9,19	84,86	-16,57
Změna stavu zásob vlastní činnost (+/-)	45,03	-103,83	-1871,18	-433,55
Aktivace (-)	63,15	-151,91	4,88	-48,41
Osobní náklady	-26,09	11,19	-0,83	8,00
Mzdové náklady	-27,99	12,81	-1,49	8,95
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	-19,85	6,42	1,25	5,12
Úpravy hodnot DNM a DHM	-9,84	-51,87	32,21	34,24
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-10,28	45,33	-99,03	50 225
Tržby z prodaného materiálu	-33,70	42,37	1,35	-15,44
Jiné provozní výnosy	-24,06	49,72	-48,00	191,72
Zůstatková cena prodaného DM	344,24	-65,31	-100	100
Daně a poplatky	-6,48	7,96	-5,19	-1,30
Jiné provozní náklady	-94,35	241,67	149,89	-87,01
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-157,00	127,45	-386,90	110,85
Výnosy z DFM-podíly	104,00	-100,00	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	33,10	-58,73	-56,41	-35,29
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	100,00	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	320,76	-84,55	30,68	68,84
Ostatní finanční výnosy	-81,90	2730,53	206,06	8,57
Ostatní finanční náklady	-59,22	126,25	-37,46	-20,52
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	130,14	-108,37	336,83	8,77
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-82,10	-63,45	-425,34	177,70
Daň z příjmu	-100,00	100,00	-100,00	0
Daň z příjmu splatná	-100,00	100,00	-100,00	0
Daň z příjmu odložená	0	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-80,19	-65,73	-446,98	177,70
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-80,19	-65,73	-446,98	177,70
Čistý obrát za účetní období	-25,51	1,91	20,86	9,84

K nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb docházelo ve všech letech kromě roku 2016, kdy tržby klesly o 31,57 %. V roce 2017 došlo k nárůstu o 14,42 %, 2018 o 19,81 % a 2019 o 9,50 %. Tržby z prodeje zboží měly stejný průběh jako tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2016 klesly o 16,40 % a v ostatních letech rostly. V roce 2017 o 10,08 %, 2018 o 4,03 % a 2019 o 11,62 %. Výkonová spotřeba měla rostoucí trend s výjimkou v roce 2016, kdy klesla o 10,13 %. Největší nárůst výkonové spotřeby byl v roce 2018 o 54,75 %. Náklady vynaložené na prodané zboží mají taktéž rostoucí trend až na rok 2016, kdy náklady klesly o 15,05 %.

Spotřeba materiálu a energie se až na malé odchylky vyvíjela podobně jako výkonová spotřeba. K největší změně došlo v roce 2018, a to o 46,22 %. Služby klesaly v roce 2015 o 21,15 % a v roce 2019 o 16,57 %. K prudkému nárůstu došlo v roce 2018 o 84,86 %

zvýšením výkonů a nárustem tržeb s vyšším podílem služeb. Změna stavu zásob vlastní činnosti měla prudké výkyvy. V roce 2016 došlo k nárustu o 45,03 %. V dalších letech docházelo k relativně významnějšímu poklesu, v roce 2017 o 103,83 %, 2018 o 1871,18 % a 2019 o 433,55 %. Změny hodnot položky aktivace rostla v roce 2016 o 63,15 % a 2018 o 4,88 %. V období 2017 a 2019 se hodnoty snižovaly, v roce 2018 o 151,91 % a 2019 o 48,41 %.

Položka osobních nákladů se střídavě vyvíjela. Ke značnému poklesu došlo v roce 2016 o 26,09 % a největší nárůst nastal v roce 2017 o 11,19 %. Podobný vývoj nastal u mzdových nákladů. V roce 2017 došlo k nárustu o 12,81 % vlivem zvýšení počtu zaměstnanců. Náklady na sociální, zdravotní pojištění a ostatní náklady zaznamenaly rostoucí trend, až na rok 2016, kdy náklady klesly o 19,85 %. V tomto roce došlo k výraznému poklesu výkonů, tím se snížili i osobní náklady a také odměny. Položka úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku se snižovala v období 2016 a 2017. V roce 2016 došlo ke snížení pouze o 9,84 % v roce 2017 o rapidní pokles o 51,87 %.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku se střídavě vyvíjely. Položka klesala v období 2016 o 10,28 % a v období 2017 o 99,03 %. Významný nárůst nastal v roce 2019, kdy tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku vzrostly o 50 225 %. Bylo to zapříčiněno tím, že tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku činily v roce 2018 jen 8 tis. Kč a v roce 2019 se to zvýšily na 4 026 tis. Kč. Z toho 3,42 nemovitosti do KOSreal, a 0,42 mil. Kč vozidlo Volvo XC90. Dále Volvo V60 (119 tis. Kč) a Škoda Yeti (62 tis. Kč). Tržby z prodaného materiálu zaznamenaly největší pokles v roce 2016 o 33,70 %. Ke značnému nárustu došlo v období 2017 o 42,37 % v důsledku prodeje materiálu. Položka jiných provozních výnosů prošla střídavým vývojem. V období 2016 a 2018 evidovaly jiné provozní výnosy pokles. V roce 2016 o 24,06 % a v roce 2018 o 48 %. V období 2017 a 2019 byly zaregistrovány nárůsty položky, v roce 2017 o 49,72 % a v roce 2019 o 191,72 %. Položka zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku se v jednotlivých letech vyvíjela střídavě. V roce 2018 došlo k poklesu o 100 %, kdy zároveň poklesly tržby z prodeje dlouhodobého majetku o 99,03 %. K rapidnějšímu nárustu došlo v roce 2019, kdy se položka zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku zvýšila o 2 576 tis. Kč. Za zmínku ještě stojí navýšení jiných provozních nákladů v roce 2017 o 241,67 %.

Provozní výsledek hospodaření měl střídavý vývoj. V roce 2016 zaznamenala položka pokles o 157 %, která byla zapříčiněna poklesem tržeb. Největší nárůst zaznamenal rok 2017 o 127,45 %, který byl zapříčiněn nárůstem tržeb z prodeje výrobků a služeb. V roce 2018 došlo k rapidnímu poklesu provozního výsledku hospodaření o 386,90 %. Způsobilo to zvýšení výkonové spotřeby o 54,75 % a zvýšením nákladů na prodané zboží. V roce 2019 došlo k nárůstu provozního výsledku hospodaření o 110,85 %.

V roce 2016 vzrostly výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly o 104 %. V období 2017 byly podíly prodány v celkové výši 61 761 tis. Kč. Položka výnosové úroky a podobné výnosy klesala ve všech letech vyjma roku 2016, kdy vzrostla o 33,10 %. V roce 2017 se snížila o 58,73 %, v roce 2018 o 56,41 % a v roce 2019 o 35,29 %. Úpravy hodnot ve finanční oblasti v roce 2016 zanikly, protože nebyly aplikovány. Nákladové úroky a podobné náklady rostly ve všech letech, kromě roku 2017, kdy klesly o 84,55 %.

Ostatní finanční výnosy ve všech letech rostly vyjma roku 2016, kdy klesly o 81,90 %. Největší změna nastala v roce 2017 kdy nárůst činil 2730,53 %. Položka je ve všech letech převážně tvořena kurzovými zisky ve výši 3700 tis. Kč a zisky z derivátových operací ve výši 1700 tis. Kč. Ostatní finanční náklady na rozdíl od finančních výnosů klesají ve všech letech, krom roku 2017, kdy vzrostly o 126,25 %. V roce 2016 poklesly o 59,22 %, v roce 2018 o 37,46 % a 2019 o 20,52 %. Finanční výsledek hospodaření ve všech letech rostl kromě roku 2017. Došlo k poklesu o 108,37 %. Výsledek hospodaření před zdaněním v podobě zisku společnost tvořila jen v období 2018-2019. Došlo k nárůstu o 177,70 % vlivem zvýšení provozního výsledku hospodaření. Největší ztráty společnost dosáhla v roce 2018, kdy výsledek hospodaření před zdaněním dosáhl ztráty 425,34 %, který byl zapříčiněn snížením provozního výsledku hospodaření o 386,90 %. V období 2017 a 2016 docházelo k prohlubování ztráty. V roce 2017 o 63,45 % a v roce 2016 o 82,10 %. Výsledek hospodaření za účetní období se snižoval až do roku 2018, kdy byl výsledek hospodaření záporný. V roce 2019 se opět zvýšil. K největšímu snížení došlo v roce 2016, kdy se snížil o 171 233 tis. Kč. Čistý obrat měl střídavý trend. K nejvyššímu navýšení došlo v roce 2018, kdy se zvýšil o 106 285 tis. Kč.

## Vertikální analýza

Vertikální analýza nám pomáhá sledovat vývoj majetkové a kapitálové struktury podniku. Provádí se jako procentuální podíl jednotlivých položek rozvahy vzhledem k celkovým aktivům.

### Vertikální analýza rozvahy

Tabulka č. 11 Vertikální analýza aktiv

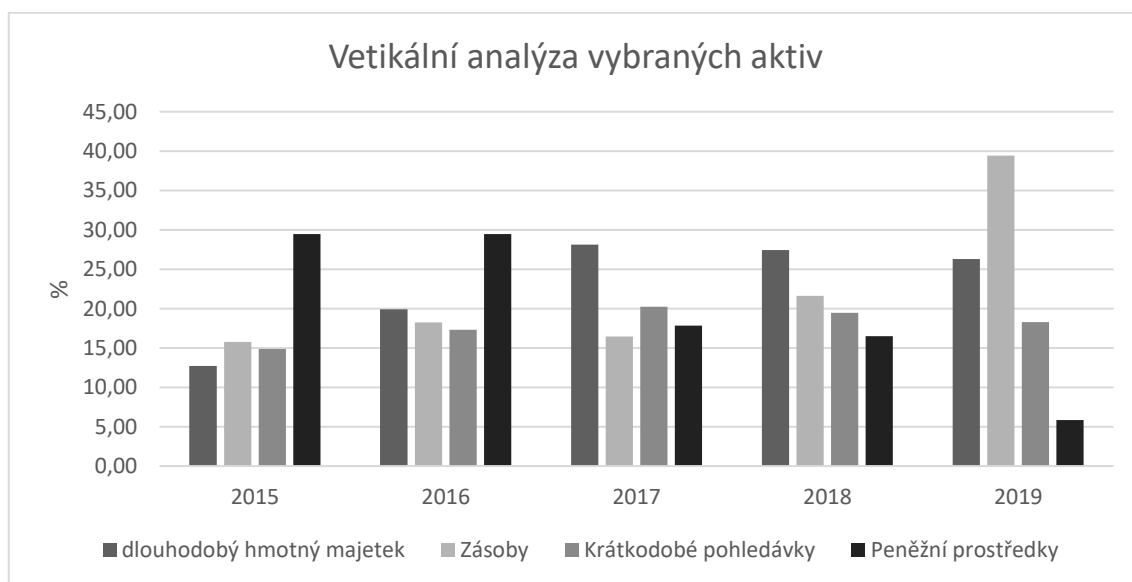
Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	33,91 %	28,97 %	39,91 %	37,06 %	31,01 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,13 %	0,09 %	0,04 %	0,02 %	0,02 %
Dlouhodobý hmotný majetek	12,72 %	19,90 %	28,12 %	27,43 %	26,27 %
Dlouhodobý finanční majetek	21,06 %	8,98 %	11,76 %	9,61 %	4,73 %
Oběžná aktiva	64,07 %	70,80 %	59,88 %	62,73 %	68,78 %
Zásoby	15,77 %	18,26 %	16,45 %	21,60 %	39,43 %
Dlouhodobé pohledávky	3,99 %	5,77 %	5,36 %	5,19 %	5,24 %
Krátkodobé pohledávky	14,85 %	17,31 %	20,24 %	19,45 %	18,28 %
Peněžní prostředky	29,46 %	29,46 %	17,84 %	16,49 %	5,84 %
Časové rozlišení aktiv	2,02 %	0,22 %	0,20 %	0,21 %	0,21 %

Stálá aktiva se vyvíjejí střídavě. Svého maxima dosahují v roce 2017, a to 39,91 %. Poměr stálých aktiv je vzhledem k výrobní činnosti společnosti relativně nízký, společnost vlastní velkou část budov s pozemky, stroje a dopravní techniku. Dále disponuje také malou částí nemovitostí. Procentní podíl dlouhodobého nehmotného majetku je velmi malý. Pohybuje se v řádu setin. Dlouhodobý hmotný majetek představuje úplnou většinu stálých aktiv, proto je vývoj dlouhodobého hmotného majetku totožný.

Oběžná aktiva tvoří největší podíl majetkové struktury společnosti. Hodnota aktiv se výrazně neměnila kolísala okolo 60 % a svého maxima dosáhla v roce 2016 na úrovni 70,80 %. Druhý největším nárůst byl zaznamenán v roce 2019, kdy oběžná aktiva dosahovala 68,78 % z celkové majetkové struktury společnosti. Bylo to zapříčiněno výrazným navýšením zásob. Minimální podíl byl zaznamenán v roce 2017 na úrovni 59,88 %. Pokles byl zapříčiněn jednak úbytkem peněžních prostředků o 34,66 %. Nákupem nového dlouhodobého majetku snížily podíl oběžných aktiv. Podíl zásob se kromě roku 2019 výrazně neměnil. Hodnoty kolísaly od 15,77-39,43 %. Většinu zásob tvořil materiál a nedokončená výroba a polotovary. Největší nárůst byl zaznamenán

v roce 2019 o 39,43 % vlivem zvýšení materiálu o 29 % a navýšením nedokončené výroby a polotovary o 84 %. Podíl dlouhodobých pohledávek na celkových aktivech není významný, pohybuje se okolo 5 %, zatímco podíl krátkodobých pohledávek se už pohybuje kolem 18 % na celkových aktivech společnosti. Maxima dosahoval podíl krátkodobých pohledávek v období 2017 na úrovni 20,24 %. Bylo to zapříčiněno růstem pohledávek z obchodních vztahů o 33 %. Peněžní prostředky představují významnou část celkových aktiv. Jejich hodnota se pohybuje kolem 20 % vyjma roku 2019, kdy klesly na minimální podíl 5,84 %. Peněžní prostředky mají klesající trend podílu na celkových aktivech. V roce 2015 a 2016 svým podílem přesahovaly dlouhodobý hmotný majetek. Peněžní prostředky tvoří z velké části peníze na účtech. Časové rozlišení se výrazně nepodílí na celkových aktivech. Jejich celkový podíl tvoří z velké části náklady příštích období.



**Graf č. 2 Vertikální analýza vybraných aktiv**  
Zdroj: Vlastní zpracování

**Tabulka č. 12 Vertikální analýza pasiv**

Zdroj: Vlastní zpracování

<b>Vertikální analýza pasiv</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	71,85 %	70,70 %	66,99 %	59,47 %	57,64 %
Základní kapitál	0,64 %	3,19 %	2,96 %	2,86 %	2,88 %
Fondy ze zisku	0,002 %	0,02 %	0,04 %	0,06 %	0,08 %
Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)	59,92 %	85,70 %	79,40 %	77,63 %	74,72 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,11 %	3,23 %	1,03 %	-3,44 %	2,69 %
Cizí zdroje	25,66 %	26,34 %	31,96 %	39,71 %	39,18 %
Rezervy	2,78 %	1,53 %	1,70 %	3,67 %	5,26 %
Závazky	22,88 %	24,81 %	30,26 %	36,04 %	33,92 %
Dlouhodobé závazky	7,91 %	6,26 %	4,42 %	9,03 %	5,11 %
Krátkodobé závazky	14,97 %	18,55 %	25,85 %	32,01 %	28,81 %
Závazky k úvěrovým institucím	0,86 %	0 %	6,74 %	8,11 %	9,86 %
Závazky z obchodních vztahů	9,51 %	3,65 %	5,44 %	13,82 %	13,22 %

Rozsáhlou část pasiv společnost financuje vlastním kapitálem. Největšího podílu dosahoval v roce 2015 ve výši 71,85 % a v dalších letech se snižoval.

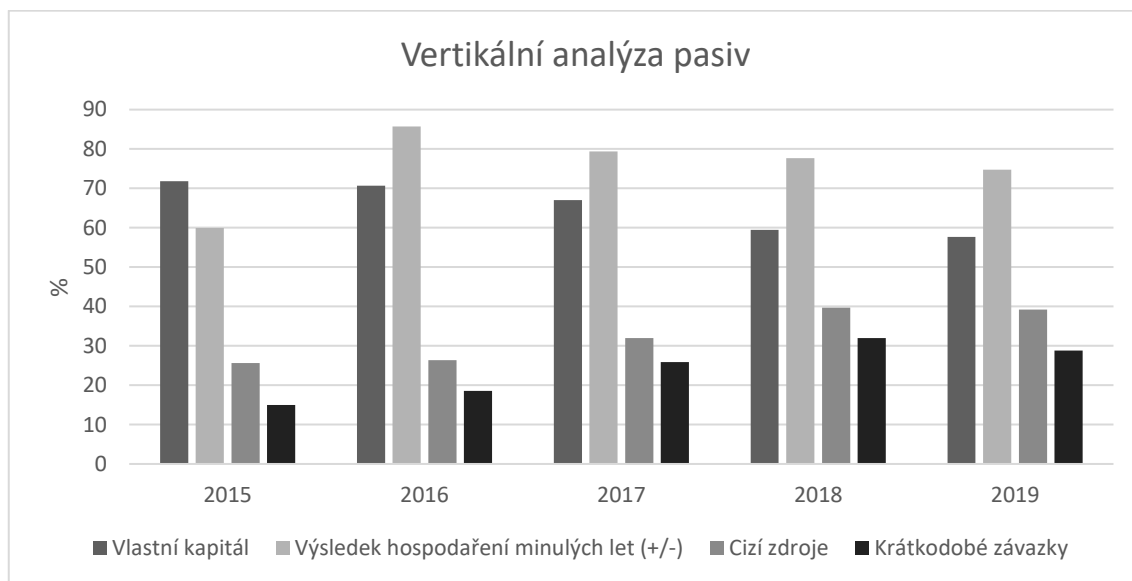
Hodnoty základního kapitálu se v čase výrazně neměnily. S výjimkou roku 2015 se hodnoty pohybovaly kolem 3 %. Fondy ze zisku se každoročně zvyšovaly, ale jejich hodnota na celkových pasivech je zanedbatelná. Výsledek hospodaření z minulých let tvoří většinu celkových pasiv společnosti. Maximum vykazuje v roce 2016, a to 85,70 %.

Výsledek hospodaření z běžného účetního období vykazoval ztrátu jen v roce 2018. Ve zbylých letech dosahoval zisku, ale nedosahoval vysoké hodnoty při porovnání s celkovými výnosy. Podíl cizích zdrojů má rostoucí tendenci, avšak nepřekračují poloviční objem celkových pasiv, tzn. že podnik je financován převážně z vlastních zdrojů. Maximální hodnoty dosahuje v roce 2018, a to 39,71 %. Nejméně podstatnou položkou cizích zdrojů z hlediska podílu představují rezervy. Jejich podíl se pohyboval od 1,5 % do 5,25 %. Byly vytvořeny, aby pokryly případné reklamace, pokuty, prémie a rezervy na dovolenou.

Významný podíl na celkových pasivech zaujímají závazky, které mají rostoucí tendenci až do roku 2018, kdy dosahovaly maxima 36,04 %. V roce 2019 klesly na 33,92 %. Nejmenší podíl vykazovaly v roce 2015 22,88 %. Dlouhodobé závazky tvoří nepatrnou část z celkových pasiv. Hodnota v analyzovaném období 2015-2019 nepřesahovala



9,03 % z pasiv. V roce 2019 došlo k poklesu z 9,03 % na 5,11 % z důvodu postupného splácení dlouhodobých závazků a splácením půjček společníkům. Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech měl rostoucí tendenci až do roku 2018, kdy dosahoval svého maxima 32,01 %. V roce 2019 došlo k poklesu na 28,81 %. Hodnota podílu krátkodobých závazků rostla z důvodu navyšování závazků z obchodních vztahů. Závazky k úvěrovým institucím rostou. V roce 2016 došlo k zániku z důvodu splácení investičního úvěru a přechodu na provozní financování.



**Graf č. 3 Vertikální analýza pasiv**  
Zdroj: Vlastní zpracování

## Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza VZZ	2015	2016	2017	2018	2019
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	92,81 %	85,26 %	95,72 %	94,89 %	94,6 %
Tržby z prodeje zboží	0,13 %	0,15 %	0,16 %	0,14 %	0,14 %
Ostatní provozní výnosy	2,37 %	2,17 %	3,04 %	2,29 %	2,61 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly	4,51 %	12,35 %	0 %	0 %	0 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,02 %	0,04 %	0,02 %	0,01 %	0,003 %
Ostatní finanční výnosy	0,16 %	0,04 %	1,06 %	2,67 %	2,64 %
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
Výkonová spotřeba	46,44 %	51,52 %	51,42 %	63,48 %	70,71 %
Spotřeba materiálu a energie	35,07 %	40,02 %	39,77 %	46,39 %	57,08 %
Služby	11,25 %	10,95 %	11,51 %	16,97 %	13,51 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2,06 %	3,69 %	-0,14 %	-2,14 %	-10,89 %
Aktivace	-0,43 %	-0,19 %	-0,47 %	-0,36 %	-0,51 %
Osobní náklady	42,21 %	38,51 %	41,22 %	32,61 %	33,59 %
Mzdové náklady	32,38 %	28,78 %	31,26 %	24,56 %	25,52 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,65 %	1,32 %	2,58 %	1,43 %	3,56 %
Ostatní provozní náklady	5,99 %	2,16 %	3,46 %	3,86 %	2,39 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,44 %	2,31 %	0,34 %	0,36 %	0,58 %
Ostatní finanční náklady	1,39 %	0,70 %	1,53 %	0,76 %	0,21 %
Daň z příjmu	1,27 %	0 %	0,06 %	0 %	0 %

Nejdůležitějším zdrojem výnosů pro společnost jsou tržby z vlastních výrobků a služeb. Jejich podíl se pohybuje od 85,26 - 95,72 % z celkových výnosů. Tržby z prodeje zboží se podílejí na celkových výnosech v rozmezí od 0,13 – 0,16 %. Následné položky výnosů jsou ostatní provozní výnosy, ostatní finanční, výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly a výnosové úroky a podobné výnosy. Tyto položky mají nízký podíl na výnosech.

Nejdůležitější složkou nákladů je výkonová spotřeba, která byla ve všech pěti letech dominantní položkou. Její podíl se každoročně zvyšoval. Svého maxima dosáhla v roce 2019 71 %. Výkonovou spotřebu nejvíce ovlivnila položka ohledně spotřeby materiálu a energie. Hodnota podílu se pohybovala od 35,07 – 57,08 % z celkových nákladů. Druhou nejdůležitější položkou jsou osobní náklady. Jejich podíl na celkových nákladech se pohybuje od 32,61 - 42,21 %. Je tvořen převážně mzdovými náklady. Úpravy hodnot z provozní činnosti tvoří celkové náklady z 0,65 – 3,26 %. Podíl ostatních provozních nákladů a ostatních finančních nákladů je velmi nízký. Obě položky mají střídavý trend. Ostatní provozní náklady dosahují svého maxima v roce 2015 5,99 % a ostatní finanční výnosy v roce 2017 1,53 %. Nákladové úroky a podobné náklady nabývaly

zanedbatelných hodnot vyjma roku 2016, kdy jejich podíl byl 2,31 % z celkových nákladů.

### 2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení likvidity podniku. Dále je analýza rozdílových ukazatelů určena k zjištění, zda je podnik solventní a zda disponuje volným kapitálem pro krytí neplánovaných událostí.

**Tabulka č. 14 Rozdílové ukazatele**

Zdroj: Vlastní zpracování

Rozdílové ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál	310 891	229 033	161 035	150 442	194 158
Čisté pohotové prostředky	91 739	47 815	-37 903	-75 983	-111 600

#### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy. Zároveň vyjadřuje likviditu společnosti a bere v úvahu všechna oběžná aktiva počítaje i ty nejméně likvidní.

Výsledky čistého pracovního kapitálu společnosti dosahovaly ve všech zkoumaných letech kladné hodnoty, tzn. že podnik je schopen uhradit všechny své závazky. Hodnoty ve všech letech klesaly kromě roku 2019. V období 2019 byl nárůst čistého pracovního kapitálu zapříčiněn růstem oběžných aktiv o 9 % a poklesem krátkodobých závazků o 11 %.

Čistý pracovní kapitál by se měl držet nízkého kladného čísla, protože pokud je hodnota ukazatele kladné vyšší číslo, tak společnost financuje provoz dlouhodobými cizími zdroji nebo vlastními zdroji. Vyšší hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou zapříčiněny vysokými oběžnými aktivy. Minimální hodnota 150 442 tis. Kč je dostačující a společnost je schopna dostát svým závazkům. Závěrem tedy je, že výsledky čistého pracovního kapitálu jsou uspokojivé, a to vypovídá to o likviditě společnosti.

## Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se používají pro hodnocení okamžité platební schopnosti podniku. Na rozdíl od čistého peněžního kapitálu zbavuje výsledek od méně likvidních položek oběžných aktiv. Tedy má kvalitnější vypovídající hodnotu.

Hodnoty čistě pohotových prostředků se v období 2015 a 2016 pohybovaly v kladných hodnotách. Ve zbylých letech výsledky kolísaly v záporných číslech. Nejnižší hodnotu vykazoval rok 2019, kdy v porovnání s předcházejícím rokem klesly peněžní prostředky o 52 402 tis. Kč. Lze tedy vyčíst, že společnost v letech 2015 a 2016 by byla schopna pokrýt pohotově neočekávané finanční události. Od roku 2017 by ale společnost, kvůli záporným hodnotám měla problém pohotově reagovat na neočekávaným finančním událostem.



**Graf č. 4 Rozdílové ukazatele**  
Zdroj: Vlastní zpracování

## 2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů dobře slouží k porovnání s konkurencí. Uskutečňuje se na základě účetních výkazů a dává určité položky do poměru. Provádí se v oblastech rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity.

## UKAZATELE RENTABILITY

Úkolem ukazatelů rentability je vyhodnotit úspěšnost dosahování cílů společnosti, když přihlédneme k vloženým prostředkům. Výhodou je vzájemné porovnání s konkurencí. Výsledky byly porovnány s konkurencí a oborovými průměry. Pro srovnání byly vybrány společnosti ŠKODA TRANSPORTATION, a.s. a podnik Pars Nova, a.s.

### Rentabilita vlastního kapitálu

**Tabulka č. 15 Rentabilita vlastního kapitálu**

Zdroj: Vlastní zpracování dle (25)

ROE [%]	2015	2016	2017	2018	2019
Krnovské opravny a strojírny, s.r.o.	15,72	4,57	1,53	-5,78	4,67
ŠKODA TRANSPORTATION a.s.	9,04	23,74	2,19	2,83	-3,34
Pars Nova, a.s.	34,61	44,27	12,09	15,69	16,90
Oborový průměr	16,81	15,00	6,10	5,52	5,15

Společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. nebyla v roce 2018 rentabilní. Bylo to v důsledku záporného zisku po zdanění. Rentabilita vlastního kapitálu Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. byla v roce 2015 velmi dobrá. Přiblížila se i oborovému průměru. V roce 2016 ale rentabilita vlastního kapitálu výrazně klesla a dosáhla nejhorší hodnoty v porovnání s konkurencí. Stejně tomu bylo i další rok, kdy rentabilita opět klesla, a tedy nepřinášela patřičný výnos svým vlastníkům. V roce 2019 rentabilita značně vzrostla, přiblížila se k oborovému průměru. Společnost ŠKODA TRANSPORTATION, a.s. v tomto období nebyla rentabilní z důvodu záporného zisku po zdanění, zatímco společnost Pars Nova, a.s. si v tomto roce vedla moc dobře a dosahovala rentability 16,9 %. Zjištěné hodnoty z období 2015-2019 rentability vlastního kapitálu společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. vypovídají o dlouhodobých problémech se zhodnocením návratnosti vloženého kapitálu vlastníků.

### Rentabilita vloženého kapitálu

**Tabulka č. 16 Rentabilita vloženého kapitálu**

Zdroj: Vlastní zpracování dle (25)

ROA [%]	2015	2016	2017	2018	2019
Krnovské opravny a strojírny s.r.o.	12,92	5,79	1,46	2,98	3,48
ŠKODA TRANSPORTATION a.s.	11,48	19,29	5,23	2,86	2,73
Pars nova a.s.	45,37	70,6	12,61	20,69	26,1
Oborový průměr	12,32	9,59	4,8	4,60	3,88

Maximální hodnoty dosahovala společnost Krnovské opravy a strojírný, s.r.o. v roce 2015, kdy překonala i oborový průměr o 0,6 %, v porovnání s konkurencí dosahovala druhé nejvyšší hodnoty. Nejnižší hodnota 1,46 % byla zaznamenána v roce 2017, kdy byla hluboko pod průměrnou hodnotou a v porovnání s konkurencí byla na tom společnost nejhůře. Pokles byl zapříčiněn zejména zvýšením krátkodobých pohledávek, které vzrostly o 26,20 %.

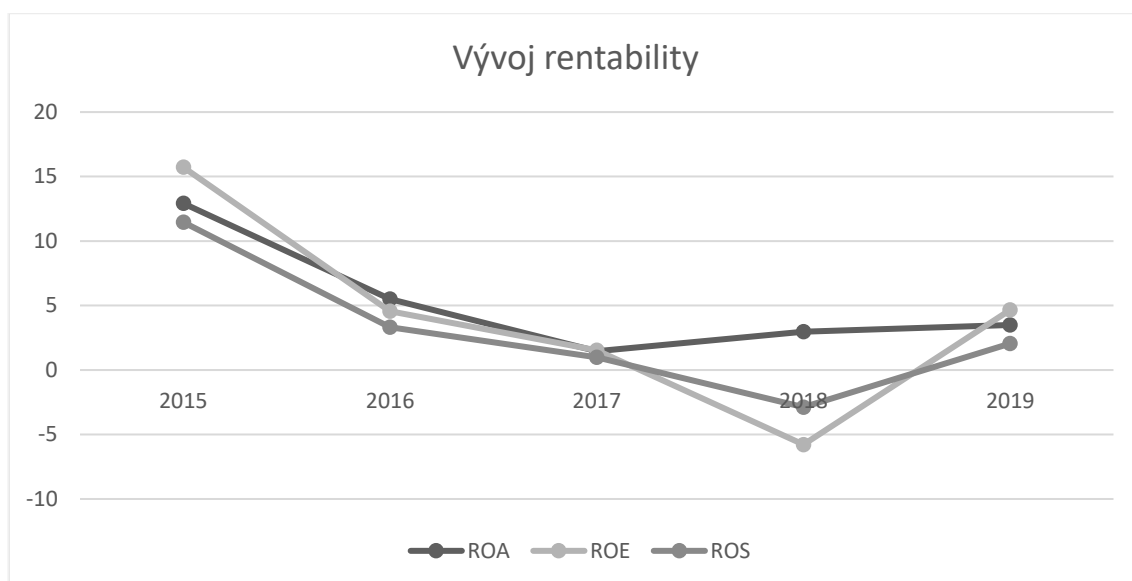
### Rentabilita tržeb

**Tabulka č. 17 Rentabilita tržeb**

Zdroj: Vlastní zpracování dle (25)

<b>ROS [%]</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Krnovské opravy a strojírný s.r.o.	11,46	3,32	0,99	-2,88	2,04
ŠKODA TRANSPORTATION a.s.	3,22	20,35	4,65	7,02	-11,06
Pars Nova a.s.	9,4	10,52	5,4	6,8	7,32
Oborový průměr	16,53	13,37	7,83	7,45	6,49

Rentabilita tržeb dosáhla záporné hodnoty jen v roce 2018. Maximální hodnoty dosahovala v roce 2015 11,46 % a porovnáním s konkurencí dosahovala v tomto roce nejvyšší rentability. V dalších letech, ale bohužel společnost dosahovala nejnižší rentability v porovnání s konkurencí. Ačkoliv má společnost Krnovské opravy a strojírný, s.r.o., relativně vysoké tržby, tak je není schopna efektivně přeměnit v zisk. Příčinou jsou velké náklady, které jsou vynaloženy na dosažení výnosů. Ukazatel rentability tržeb společnosti Krnovské opravy a strojírný, s.r.o., se nachází v každém roce pod oborovým průměrem.



**Graf č. 5 Vývoj rentability**  
Zdroj: Vlastní zpracování

## UKAZATELE LIKVIDITY

### Tabulka č. 18 Likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování dle (25)

Likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná	4,28	3,82	2,32	1,96	2,39
Pohotová	3,23	2,83	1,68	1,28	1,02
Peněžní	1,97	1,59	0,69	0,52	0,20
<b>Oborový průměr</b>					
Běžná	1,42	1,35	1,71	1,72	1,61
Pohotová	0,74	0,67	0,80	0,79	0,74
Peněžní	0,14	0,09	0,12	0,17	0,14

### Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by naráz přeměnil všechna svá oběžná aktiva na peníze. Z analyzovaných let, lze říct, že společnost je finančně zdravá. Žádná hodnota běžné likvidity neklesla pod oborový průměr.

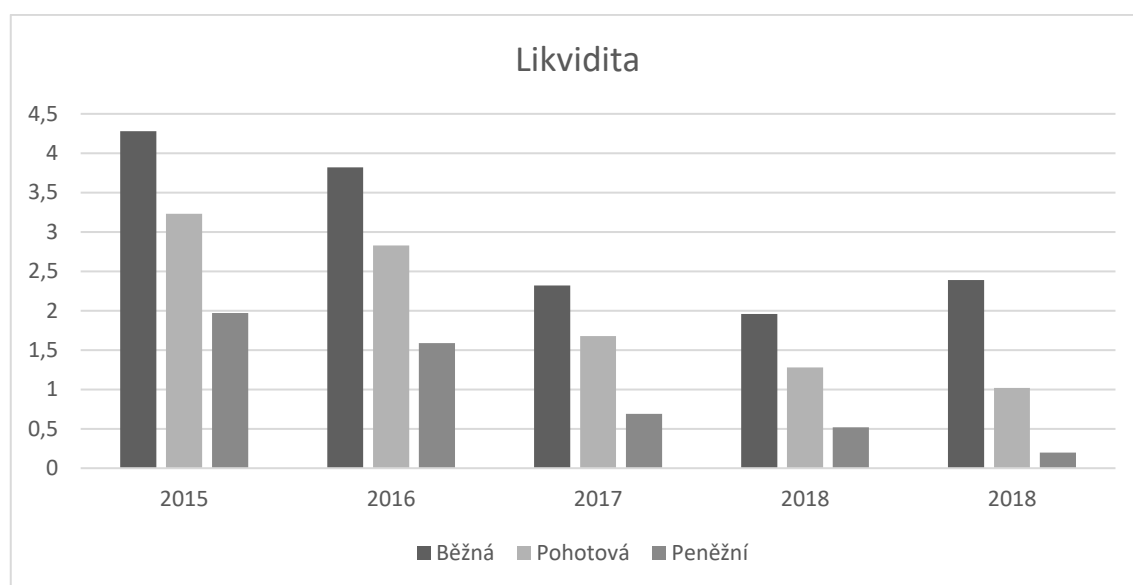
### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita odstraňuje nejméně likvidní položku zásoby. Hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 1. V analyzovaných letech likvidita klesá, ale v žádném

období neklesla pod hodnotu 1, zároveň v porovnání s oborovými průměry je nadprůměrná.

### Peněžní likvidita

Peněžní likvidita je ze všech nejprísnejší z toho důvodu, že do čitatele se dosazuje krátkodobý finanční majetek, ne oběžná aktiva. Výsledky by se měly pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5 násobku. Hodnoty okamžité likvidity mají klesající trend, ale stále se drží nad oborovými průměry, což znamená, že společnost špatně hospodaří s kapitálem. Pouze v roce 2019 spadla hodnota peněžní likvidity do stanoveného rozmezí.



**Graf č. 6 Likvidita**  
Zdroj: Vlastní zpracování

### UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem nebo jejich složkami. Vypovídají, kolik majetku je financováno cizím kapitálem, a zajímají převážně investory a poskytovatele úvěru.

### Celková zadluženost

**Tabulka č. 19 Celková zadluženost**

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost [%]	2015	2016	2017	2018	2019
Krnovské opravny a strojírny s.r.o.	25,66	26,34	31,96	39,71	39,18
ŠKODA TRANSPORTITION a.s.	147,31	151,98	117,08	102,21	109,74
Pars nova a.s.	297,1	121,19	180,5	164,1	198,79



Celková zadluženost společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., se každým rokem zvyšovala. Minimální hodnoty dosahovala v roce 2015 25,66 % a maximální hodnoty v roce 2018 39,71 %. Ve srovnání s konkurencí má společnost Krnovské opravy a strojírny, s.r.o., o dost menší zadluženost. Nižší hodnoty jsou žádoucí pro věřitele, a zároveň nepříznivé pro vlastníky, kteří mají snahu o zhodnocení vloženého kapitálu.

### Kvóta vlastního kapitálu

**Tabulka č. 20 Kvóta vlastního kapitálu**

Zdroj: Vlastní zpracování

Kvóta vlastního kapitálu [%]	2015	2016	2017	2018	2019
Krnovské opravy a strojírny s.r.o.	71,85	70,7	66,99	59,47	57,64
ŠKODA TRANSPORTATION a.s.	55,08	60,62	101,49	101,22	96,98
Pars nova a.s.	105,7	129,33	85,32	102,54	127,98

Koeficient samofinancování sleduje, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Hodnoty kvóty vlastního kapitálu se každý rok snižovaly. Nejvyšší míra finanční nezávislosti společnosti byla v roce 2015 71,85 %. Do roku 2016 dosahovala společnost Krnovské opravy a strojírny, s.r.o., druhých nejvyšších hodnot, ale od roku 2017 má nejnižší míru samofinancování v porovnání s konkurencí.

**Tabulka č. 21 Ukazatele zadluženosti**

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel úrokového krytí [%]	30,66	2,26	3,99	-6,43	4,42
Doba splácení dluhů [roky]	2,78	-	16,52	-	66,77
Krytí DM vlastním kapitálem	2,12	2,44	1,68	1,6	1,86

### Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát pokrývá vytvořený zisk nákladové úroky. Doporučená hodnota je trojnásobek a vyšší. Tuto podmínku splňuje rok 2015, 2017 a 2019. V roce 2015 dosahoval ukazatel úrokového krytí nejvyšší hodnotu 30,66 a v nadcházejícím roce minimum s hodnotou 2,26. V roce 2018 je ukazatel záporný z důvodu provozní ztráty.

### Doba splácení dluhů

Ukazatel udává, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy. V roce 2016 a 2018 byl záporný provozní cash flow, tudíž vznikla záporná

hodnota a výsledky byly vynechány. Hodnoty ukazatele by měly klesat, ale v žádném roce tahle podmínka není splněna, ba naopak výsledky ukazatele jsou dost vysoké. V roce 2019 by doba splácení dluhu při stávající výkonnosti byla 67 let.

### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Hodnoty ukazatele jsou vyšší než 1, tzn. že oběžná aktiva jsou financována vlastním kapitálem. Společnost tedy porušuje zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být zejména financován dlouhodobými vlastními nebo cizími zdroji a krátkodobý majetek by měl být financován krátkodobými zdroji. Pokud je tohle pravidlo porušeno, může se podnik dostat do problémů se splatností krátkodobých zdrojů.

### **UKAZATELE AKTIVITY**

Ukazatele aktivity informují společnost o tom, jak efektivně hospodaří se svými aktivy a s jakou intenzitou využívá kapitál, který má k dispozici.

### **Obrat celkových aktiv**

**Tabulka č. 22 Obrat celkových aktiv**

Zdroj: Vlastní zpracování

<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Krnovské opravny a strojírny s.r.o.	0,99	0,97	1,03	1,2	1,32
ŠKODA TRANSPORTATION a.s.	1,55	1,44	1,04	0,41	0,29
Pars nova a.s.	3,89	5,44	1,91	2,37	2,92
Oborový průměr	0,75	0,72	0,61	0,64	0,60

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv za dané časové období. Společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., se drží mírně nad oborovým průměrem, tedy společnost efektivně využívá majetek. Hodnoty ukazatele mají střídavý trend. Když výsledky porovnáme s konkurencí, tak od roku 2015 do roku 2017 drží na posledním místě, ale od roku 2018 dosáhla vyšších hodnot než společnost ŠKODA TRANSPORTATION, a.s., a dostala se na druhé místo, z důvodu zvýšení tržeb.

**Tabulka č. 23 Ukazatele aktivity**

Zdroj: Vlastní zpracování

<b>Ukazatele aktivity</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Vázanost celkových aktiv	1,02	1,02	0,97	0,84	0,76
Obrat dlouhodobého majetku	2,91	3,36	2,59	3,22	4,25
Doba obratu zásob	58	67	57	65	108
Doba obratu závazků	84	92	105	109	93
Doba obratu pohledávek	69	85	89	74	64
Doba obratu krátkodobých pohledávek	54	64	71	59	50

**Vázanost celkových aktiv**

Vázanost celkových aktiv informuje společnost, kolik aktiv využívá, aby dosáhla tržeb. Tento ukazatel hodnotí produkční efektivnost podniku a měl by být co nejnižší. Hodnota vázanosti celkových aktiv ročně klesá, což znamená, že společnost expanduje, přestože nezvyšuje finanční zdroje.

**Obrat dlouhodobého majetku**

Ukazatel slouží při rozhodování, zda má společnost pořídit další dlouhodobý majetek. Hodnota obratu dlouhodobého majetku měla střídavý trend. Nejnížší hodnota byla zaznamenána v roce 2015 2,91. Maximum z roku 2019 způsobil pokles stálých aktiv o 17 %.

**Obrat zásob****Tabulka č. 24 Obrat zásob**

Zdroj: Vlastní zpracování

<b>Obrat zásob</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Krnovské opravy a strojírna s.r.o.	6,25	5,33	6,28	5,53	3,35
ŠKODA TRANSPORTATION a.s.	5,33	9,40	6,94	2,74	1,58
Pars nova a.s.	4,13	6,98	2,35	3,08	2,64

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. V porovnání s konkurencí společnost dosahovala průměrných hodnot. Ukazatel měl střídavý vývoj a nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2019 zvýšením zásob o 81 %.

**Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob stanovuje dobu, po kterou jsou zásoby v podnikání, až do jejich spotřeby a prodeje. Společnost se snaží, aby doba obratu byla co nejnižší. V analyzované

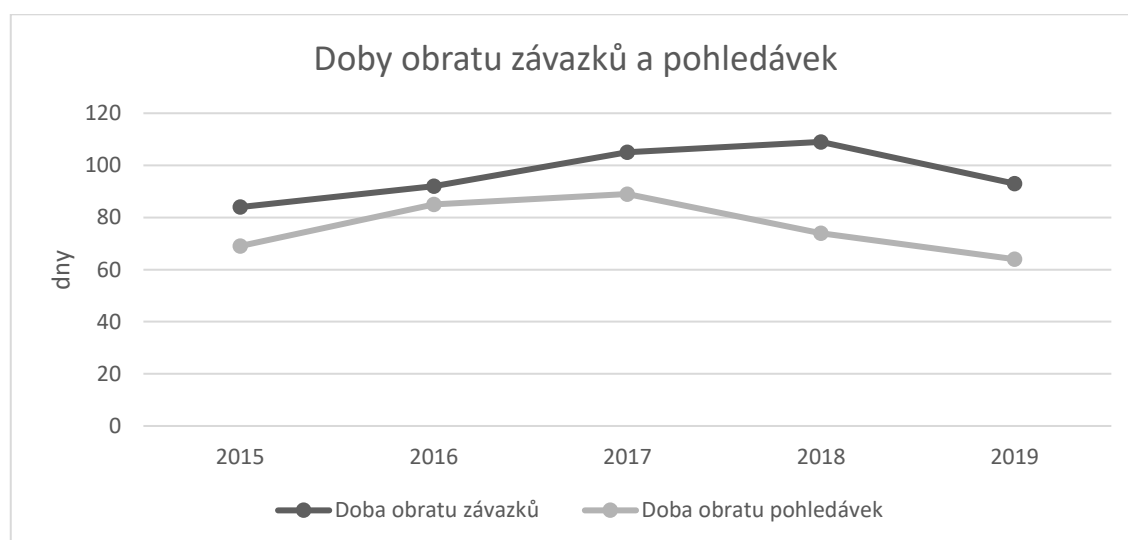
společnosti má doba obratu střídavý trend. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2017 - 65 dnů. Bylo to zapříčiněno nárustem tržeb o 14 % a nejnižším stavem zásob za sledované období. Nejdelší doba byla v roce 2019-108 dnů, bylo to zapříčiněno nejvyšší úrovní zásob za všechny sledované roky.

### **Doba obratu závazků**

Určuje dobu, která uplyne mezi nákup zásob a jejich úhradou. Je důležité to porovnat s dobou obratu pohledávek. K zajištění likvidity společnosti dochází, pokud je hodnota doby obratu závazku vyšší než doba obratu pohledávek. Tuto podmínku společnost ve všech letech splňuje. Nejrychleji svoje závazky společnost splácí v roce 2015, trvá jí to 82 dní. Doba obratu závazků se každý rok zvyšuje až do roku 2019, kdy klesla na 93 dní. Splácení závazků nejdéle trvá společnosti v roce 2018, a to 109 dnů, což vypovídá o špatné platební morálce.

### **Doba obratu pohledávek**

Je to období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po který musí podnik čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Společnost poskytuje 30denní platební lhůtu. Výjimečně 60 a 90 dní u větších odběratelů. Do roku 2017 doba obratu pohledávek rostla a od roku 2018 pomalu klesá. Nejnižší hodnota byla v roce 2019, kdy doba obratu pohledávek byla 64 dní, zatímco nejdelší byla v roce 2017 89 dnů.



**Graf č. 7 Doba obratu závazků a pohledávek**

Zdroj: Vlastní zpracování

### **2.3.5 Shrnutí finanční analýzy**

V této části jsou shrnuty výsledky ukazatelů finanční analýzy společnosti Krnovské opravy a strojírný, s.r.o. Byla provedena analýza za pětileté období od roku 2015 do roku 2019.

#### **Analýza soustav ukazatelů**

Z bonitních modelů byl vybrán Kralickův Quicktest. Do roku 2016 se průměrná známka držela v intervalu do 2, což značilo, že společnost je na velmi dobré úrovni. V roce 2017 a 2019 se společnost pohybovala v šedé zóně. Nejhoršího hodnocení dosáhla v roce 2018, kdy se dostala do špatné finanční situace. Důvodem bylo, že v tomto období měla nejhorší splácení dluhů a rentability vloženého kapitálu, které bylo zapříčiněno záporným cash flow v provozní činnosti a záporným výsledkem hospodaření. I přes mírnější zhoršení má společnost dobré hodnocení a je bonitní.

Jakožto zástupce bankrotních modelů byl vybrán Index IN05. Společnost dosáhla nejlepšího výsledku v roce 2015, kdy index dosáhl hodnoty 2,838, což svědčí o úspěšné finanční situaci a společnost tvoří hodnotu. V období 2016, 2017 a 2019 spadala společnost do šedé zóny. Nejhoršího výsledku bylo dosaženo v roce 2018, kdy index dosáhl hodnoty 0,379, což značí bankrot korporace. Bylo to zapříčiněno nejnižším výsledkem hospodaření z pěti analyzovaných let.

#### **Analýza absolutních ukazatelů**

Horizontální analýza rozvahy zaznamenává prudký pokles položek v roce 2016, kdy došlo k 31 % snížení celkových aktiv. Důvodem bylo snížení dlouhodobého finančního majetku o 70,48 %, dlouhodobého nehmotného majetku o 50,62 % a poklesem peněžních prostředků o 30,78 %. Pokles peněžních prostředků byl zapříčiněn úhradou závazků, které klesly o 24,93 %. Dalším důležitou změnou byl nárůst dlouhodobého hmotného majetku v roce 2017 o 52,52 %. Příčinou zvýšení byl nárůst položky hmotné movité věci a jejich soubory za 25 361 tis. Kč a zvýšením poskytnutých záloh na dlouhodobý majetek a nedokončenou výrobu o 4 800 %. Oběžná aktiva zaznamenala největší pokles v roce 2015 o 23,50 %, ten byl zapříčiněn poklesem zásob o 19,84 %, úhradou krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů v hodnotě 24 864 tis. Kč a snížením peněžních prostředků o 30,78 % z důvodu úhrady závazků. Zásoby narostly

v roce 2018 o 35,88 % z důvodu nakoupení materiálu v hodnotě 14 886 tis. Kč. V dalším roce se zásoby taktéž prudce zvýšily o 81,06 %. Příčinou bylo nárůst nedokončené výroby a polotovary o 84,10 % a zvýšením výrobků o 865,83 %. Peněžní prostředky se snižovaly.

Celková pasiva měla střídavý trend. Výše vlastního kapitálu ve všech letech klesala vyjma roku 2017, kdy vzrostl o 2,27 % z důvodu navýšení fondů ze zisku o 96 tis. Kč. V roce 2018 došlo k rapidnímu poklesu výsledku hospodaření z běžného účetního období o 446,98 % v důsledku závažného poklesu tržeb a růstu výkonové spotřeby. Pokles výsledku hospodaření běžného účetního období byl zaznamenán též v roce 2016 o 80,19 %. Příčinou bylo pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb o 31,57 %. Cizí zdroje měly střídavý trend. Největším poklesem si prošly v roce 2016, kdy klesly o 28,94 % v důsledku snížení rezerv o 61,90 % a splacením dlouhodobých závazků. V roce 2017 ale cizí zdroje vzrostly o 30,96 %. Tento nárůst byl zapříčiněn zvýšením krátkodobých pohledávek o 50,37 %. Krátkodobé pohledávky narostly z důvodu vzniku závazků k úvěrovým institucím v hodnotě 31 869 tis. Kč, zvýšením závazků k zaměstnancům o 6 689 tis. Kč a nárůstem závazků vůči státu o 8 410 tis. Kč.

Největší podíl výnosů tvořily tržby z prodeje výrobků a služeb, které představovaly více než 96% podíl na celkových výnosech společnosti. Výkonová spotřeba má více jak 47% podíl na celkových nákladech a každoročně se zvyšuje. Velkou část výkonové spotřeby tvoří spotřeba materiálu a energie. Druhou důležitou položkou nákladů jsou osobní náklady. Jejich trend je střídavý.

### **Analýza rozdílových ukazatelů**

Čistý pracovní kapitál dosahoval ve sledovaných obdobích kladných hodnot, což znamená že společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., je schopna splatit případné neočekávané závazky.

Čisté pohotové prostředky vycházely kladně až do roku 2017. Od roku 2018 jsou výsledky záporné. Nejnižší hodnotu vykazoval rok 2019. Společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., je tedy do roku 2016 schopna pokrýt pohotově neočekávané finanční výdaje, ale od roku 2017 by měla problém pohotově reagovat na neočekávané finanční události.

## **Analýza poměrových ukazatelů**

Vývoj rentability ve společnosti Krnovské opravny a strojírny s.r.o. byl proměnlivý. V roce 2015 byla rentabilita vlastního kapitálu nejvyšší ze všech sledovaných období. Dosahovala 16 % a přiblížila se oborovému průměru. V dalších letech se rentabilita vlastního kapitálu spíše snižovala. Dokonce v roce 2018 dosáhla záporné hodnoty a podnik nebyl rentabilní. Lze tedy ze zjištěných hodnot za období 2015-2019 říct, že společnost má problém se zhodnocením návratnosti vloženého kapitálu vlastníků. Rentabilita vloženého kapitálu byla taktéž nejvyšší v roce 2015 a překonala i oborový průměr. V porovnání s konkurencí na tom společnost v dalších letech nebyla moc dobře. Dosahovala většinou nejnižších hodnot. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2018, pouze 1 %. Rentabilita tržeb byla pro společnost nejlepší v roce 2015, kdy překonala konkurenci, ale oborový průměr nikoli. To znamená, že společnost v tomto roce tvořila největší zisk na jednu korunu tržeb. Rentabilita tržeb bohužel v žádném roce nepřekonala oborový průměr a dosahovala nízkých hodnot. V roce 2018 dokonce klesla do záporných hodnot. Ačkoliv má společnost relativně vysoké tržby, není schopna efektivně přeměnit zisk. Důvodem jsou velké náklady, které jsou vynaloženy na dosažení výnosů.

Společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., má od roku 2015 do roku 2019 vysoké hodnoty ukazatelů likvidity. Běžná likvidita sice klesá do roku 2018, v roce 2019 se mírně zvedla, ale vždy se drží nad oborovým průměrem. Pohotová likvidita má klesající trend, ale v žádném roce neklesla pod hodnotu 1 a v porovnání s oborovými průměry je nadprůměrná. Peněžní likvidita má klesající trend, hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5násobku. Pouze v roce 2019 spadla hodnota do stanoveného rozmezí, v ostatních letech společnost špatně hospodář s kapitálem.

Celková zadluženost společnosti Krnovské opravny a strojírny s.r.o. roste, ale ve srovnání s konkurencí dosahuje nejnižší zadluženosti. Kvóta vlastního kapitálu se u společnosti každý rok snižuje. V porovnání s konkurencí dosahuje do roku 2016 druhých nejvyšších hodnot, poté má nejnižší míru samofinancování. Doba splácení dluhu u společnosti roste. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2019, kdy by doba splácení dluhu při stávající výkonnosti trvala 67 let. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem nám ukazuje, že společnost porušuje zlaté pravidlo financování. Podnik se tedy může dostat do problémů se splatností krátkodobých zdrojů.

Obrat celkových aktiv u společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., je relativně dobrý. Drží se nad oborovými průměry. V porovnání s konkurencí je až do roku 2017 na posledním místě, ale od roku 2018 se dostal na druhé místo z důvodu zvýšení tržeb. Hodnota vázanosti celkových aktiv se snižuje v jednotlivých letech, což je pro společnost dobré. Společnost tedy expanduje, přestože nezvyšuje finanční zdroje. Ukazatel obratu zásob v porovnání s konkurencí dosahoval průměrných hodnot. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2019 zvýšením zásob o 81,06 %. Doba obratu zásob má střídavý trend. Nejvyšší hodnoty dosahovala společnost v roce 2019, kdy ji doba obratu zásob trvala 108 dní. Příčinou bylo nejvyšší množství zásob za všechny sledované roky. Ve společnost dochází k zajištění likvidity, protože doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků. V roce 2018 trvalo placení závazků společnosti 109 dnů, což vypovídá o špatné platební morálce.



### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola bakalářské práce zahrnuje návrhy pro společnost Krnovské opravy a strojírný, s.r.o. Tyto doporučení by měly vést ke zlepšení problémových záležitostí, které vycházejí z provedených analýz a znalostí dané problematiky.

Dle získaných výsledků je patrné, že si společnost, s výjimkou roku 2018, ve kterém dosahovala záporného výsledku hospodaření, vede poměrně dobře.

Při finanční analýze byl zjištěn první problém, který se ukázal v podobě záporných hodnot čistých pohotových prostředků v období 2017-2019. Společnost každoročně snižuje množství peněz na běžných účtech a pokladně. V roce 2019 činila tato částka 28 351 tis. Kč. Okamžitá likvidita každoročně klesá, ale stále se drží nad oborovým průměrem. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2019, kdy její hodnota činila 0,2. Tento fakt je dán především vysokou hodnotou krátkodobých závazků, kterými společnost disponuje.

#### 3.1 Revolvingový úvěr

Jde o krátkodobý úvěr, který umožňuje opakované čerpání financí. Revolvingový úvěr byl sjednán u identické společnosti, u které má podnik vedený svůj účet, z důvodu snazší administrativě a výhodnější úrokové sazby. V první řadě je důležité podat žádost, kterou příslušná banka posoudí a následně se dohodnou úrokové sazby a procentuální sazby, které slouží při další kalkulaci ostatních nákladů revolvingového úvěru.

**Tabulka č. 25 Náklady spojené s revolvingovým úvěrem**

Zdroj: Vlastní zpracování dle (26)

Revolvingový úvěr	
Úroková sazba	1,98+1=2,98 p. a.
Komplexní posouzení žádosti	30 000
Realizace úvěru	2000 + 0,6 %
Správa a vedení úvěrového obchodu	600 Kč / měsíčně
Závazková odměna (z nečerpané výše)	X

**Tabulka č. 26 Finanční prostředky**

Zdroj: Vlastní zpracování

Finanční prostředky	Částka
2019	28 351 Kč
Revolvingový úvěr	100 000 000 Kč
Náklady úvěru	3 617 200 Kč
Po revolvingovém úvěru	96 382 800 Kč

**Tabulka č. 27 Změna ukazatelů**

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity	2019	Po revolvingovém úvěru
Oběžná aktiva	334 109 000 Kč	430 491 800 Kč
Finanční majetek	28 351 000	96 382 800 Kč
Okamžitá likvidita	0,2	0,69

U okamžité likvidity by došlo k navýšení. Z původní hodnoty 0,2 by se ukazatel zvýšil na 0,69 a převyšuje kromě doporučených hodnot i oborový průměr. Pro případ neočekávaných výdajů disponuje podnik s dostatečným množstvím peněžních prostředků. Proto by bylo vhodné, aby je společnost dále zhodnotila, protože tyto prostředky mají nulový zisk. Celkové náklady spojené s revolvingovým úvěrem činí 3 617 200 Kč.

Ve výkazech je uvedeno, že společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., v posledních dvou letech hradí své závazky nejpozději 15 dní po splatnosti. Společnost musí tedy posoudit, zda se přiklonit k většímu finančnímu polštáři za cenu vysokých nákladů na revolvingový úvěr.

## 3.2 Faktoring

Faktoring představuje způsob krátkodobého financování, kdy společnost postoupí pohledávku z obchodního styku faktoringové společnosti. Cílem faktoringu je umožnit společností překlenout dlouhé splatnosti odběratelských faktur a pomoc jim splatit závazky či umožnit jim investování podstatně dříve, než by odběratelé uhradili faktury.

(27) (28)

První krok zahrnuje prověření odběratele i žadatele o faktoring. Faktoringová společnost posoudí, zda splňují podmínky pro poskytnutí faktoringu, následně dojde k podpisu

smlouvy, ve které se vytyčí objem postupované fakturace. Zpravidla se jedná o 75-90 % ihned a zbylou část až po uhrazení pohledávky odběratelem. Poplatek se odvíjí z profinancovaného objemu. (29)

Následně je vybrán faktoring u Komerční banky, protože společnost má již zde vedeny účty a kvůli jednodušší administrativě. Pro výpočet faktoringu je nutné znát nezbytný objem okamžitých postoupených pohledávek, dobu splatnosti, faktoringový poplatek, úrok z profinancování a výši zálohové platby. Do objemu pohledávek, byly zařazeny jen krátkodobé pohledávky.

**Tabulka č. 28 Faktoring Komerční banky**

Zdroj: Vlastní zpracování dle (30)

<b>Faktoring Komerční banky</b>	
Objem pohledávek	88 780 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Výše zálohové platby	80 %
Faktoringový poplatek	0,7 %
Úrok z profinancování	$1,98 + 2 = 3,98$ %
Výše okamžitého proplacení pohledávek	71 024 000 Kč
Faktoringový poplatek	497 168 Kč
Úrok z profinancování	2 826 755 Kč
<b>Náklady celkem</b>	<b>3 323 923 Kč</b>

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že po zavedení faktoringu by společností Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., vznikly náklady ve výši 3 323 923 Kč. Pokud by se společnost rozhodla uzavřít smlouvu o faktoringu s organizací Factoring KB, tak by společnost Krnovské opravny a strojírny okamžitě získala 80 % z pohledávek a zbylých 20 % by si organizace Factoring KB ponechala jako zadržené.

### 3.2.1 Dosažené změny po zavedení faktoringu

V následující tabulce jsou znázorněny změny vybraných položek aktiv a problémových ukazatelů po využití faktoringu.

**Tabulka č. 29 Položky rozvahy společnosti před zavedením faktoringu v tis. Kč**  
Zdroj: Vlastní zpracování

Aktiva celkem		485 773	Pasiva celkem		485 773
B.	Dlouhodobý majetek	150 639	A.	Vlastní kapitál	280 016
C.	Oběžná aktiva	334 109	A.I.	Základní kapitál	14 000
C.I.	Zásoby	191 518	B.+C.	Cizí zdroje	190 308
C.II.	Pohledávky	114 240	C.	Závazky	164 770
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	88 780	C.I.	Dlouhodobé závazky	24 819
C.IV.	Peněžní prostředky	28 351	C.II.	Krátkodobé závazky	139 951
D.	Časové rozlišení aktiv	1 025	D.	Časové rozlišení pasiv	15 449

Získané peněžní prostředky po uplatnění faktoringu by si společnost Krnovské opravy a strojírný, s.r.o., nechala (40 % na běžném účtu), z důvodu navýšení peněžních prostředků. Zbýlých 60 % ze získané částky by využila na pokrytí krátkodobých závazků.

#### Výpočet v tis. Kč

80 % z krátkodobých pohledávek:

$$88\,780 \cdot 0,8 = 71\,024 \text{ Kč}$$

Změna položky krátkodobé pohledávky:

$$88\,780 - 71\,024 = 17\,756 \text{ Kč}$$

Změna položky peněžní prostředky:

$$28\,351 + (0,4 \cdot 71\,024) = 56\,761 \text{ Kč}$$

Změna položky krátkodobé závazky:

$$139\,951 - (0,6 \cdot 71\,024) = 97\,337 \text{ Kč}$$

**Tabulka č. 30 Položky rozvahy společnosti po zavedení faktoringu v tis. Kč**  
Zdroj: Vlastní zpracování

Aktiva celkem		443 159	Pasiva celkem		443 159
B.	Dlouhodobý majetek	150 639	A.	Vlastní kapitál	280 016
C.	Oběžná aktiva	<b>291 495</b>	A.I.	Základní kapitál	14 000
C.I.	Zásoby	191 518	B.+C.	Cizí zdroje	<b>147 694</b>
C.II.	Pohledávky	<b>43 216</b>	C.	Závazky	<b>122 156</b>
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	<b>17 756</b>	C.I.	Dlouhodobé závazky	24 819
C.IV.	Peněžní prostředky	<b>56 761</b>	C.II.	Krátkodobé závazky	<b>97 337</b>
D.	Časové rozlišení aktiv	1 025	D.	Časové rozlišení pasiv	15 449

Na straně aktiv došlo ke snížení položky krátkodobých pohledávek o 80 %, která byla stanovena ve smlouvě s faktoringovou společností. Krátkodobé pohledávky klesly z částky 88 780 tis. Kč na 17 756 tis. Kč. K požadovanému navýšení by došlo u položky peněžních prostředků z původních 28 351 tis. Kč se položka navýší 2x na částku 56 761 tis. Kč. S uvedenými změnami se současně změnila položka oběžných aktiv. Snížila by se o 42 614 tis. Kč, což představuje pokles o 12,75 %.

V pasivech by došlo k poklesu položky krátkodobých závazků o 60 % ze získané částky od faktoringové společnosti. Krátkodobé závazky se snížily o částku 42 614 tis. Kč, což zapříčinilo i pokles celkových závazků. S uvedenými změnami se současně snížila také položka cizích zdrojů, která klesla 1,29x na částku 147 694 tis. Kč.

### Ukazatele likvidity

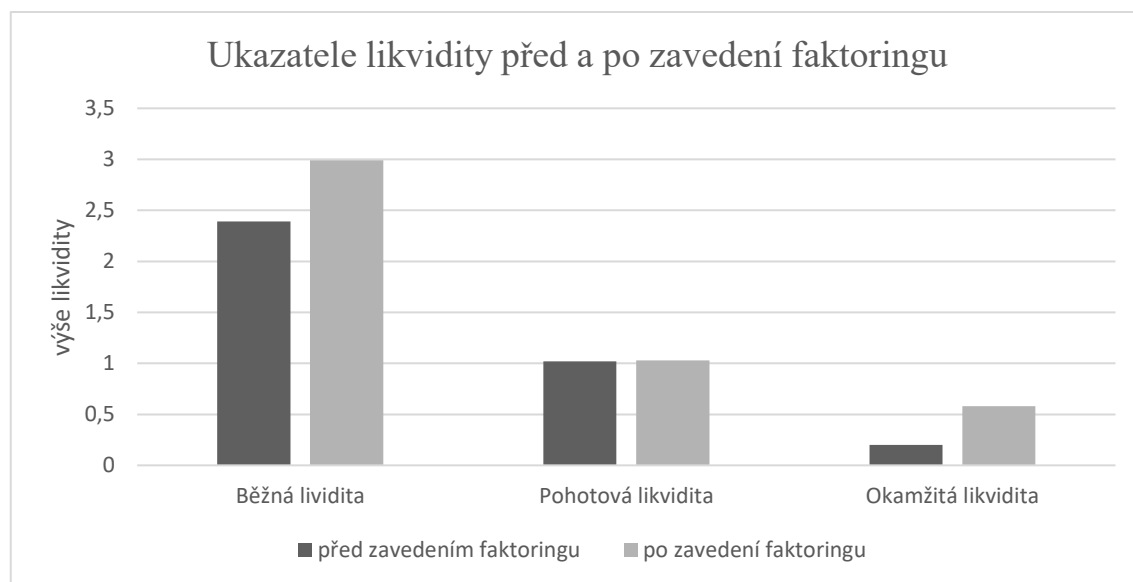
**Tabulka č. 31 Ukazatele likvidity před a po zavedení faktoringu**  
Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity	před zavedením faktoringu	po zavedení faktoringu
Běžná likvidita	2,39	2,99
Pohotová likvidita	1,02	1,03
Okamžitá likvidita	0,2	0,58

Běžná likvidita společnosti Krnovské opravy a strojírný, s.r.o., se pohybuje každý rok nad oborovým průměrem i v doporučených hodnotách. Po zavedení faktoringu by se zvýšila likvidita 3. stupně o 0,6, což znamená, že podnik je schopen 2,99x uspokojit své věřitele, pokud naráz přemění všechny svá oběžná aktiva.

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně by vzrostla o 0,01. Hodnota ukazatele se stále drží nad hodnotou 1, což je dobře.

Likvidita 1. stupně neboli okamžitá likvidita by se z původní hodnoty 0,2 zvýšila na 0,58 a převyšuje kromě doporučené hodnoty i oborový průměr.



**Graf č. 8 Ukazatele likvidity před a po zavedení faktoringu**  
Zdroj: Vlastní zpracování

### Ukazatele zadluženosti

Zavedení faktoringu by i ovlivnilo ukazatele zadluženosti, konkrétně celkovou zadluženost a koeficient samofinancování.

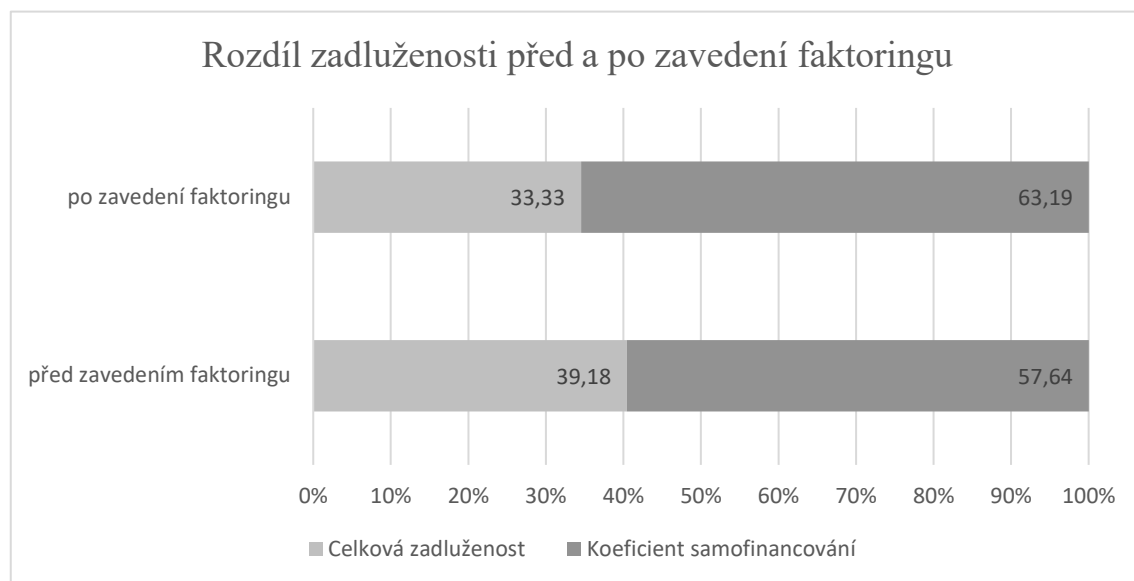
**Tabulka č. 32 Ukazatele zadluženosti před a po zavedení faktoringu**  
Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti	před zavedením faktoringu	po zavedení faktoringu
Celková zadluženost	39,18 %	33,33 %
Koeficient samofinancování	57,64 %	63,19 %

Hodnota ukazatele celkové zadluženosti společnosti Krnovské opravy a strojírný, s.r.o., se z původních 39,18 % snížila na 33,33 %. V předcházejících letech docházelo k nárustu celkové zadluženosti. Po zavedení faktoringu by došlo k jejímu poklesu.

Naopak koeficient samofinancování vzrostl z původních 57,64 % by bylo po zavedení faktoringu dosaženo navýšení na 63,19 %.

U obou ukazatelů společnosti by došlo ke zlepšení.



**Graf č. 9 Ukazatele zadluženosti před a po zavedení faktoringu**

Zdroj: Vlastní zpracování

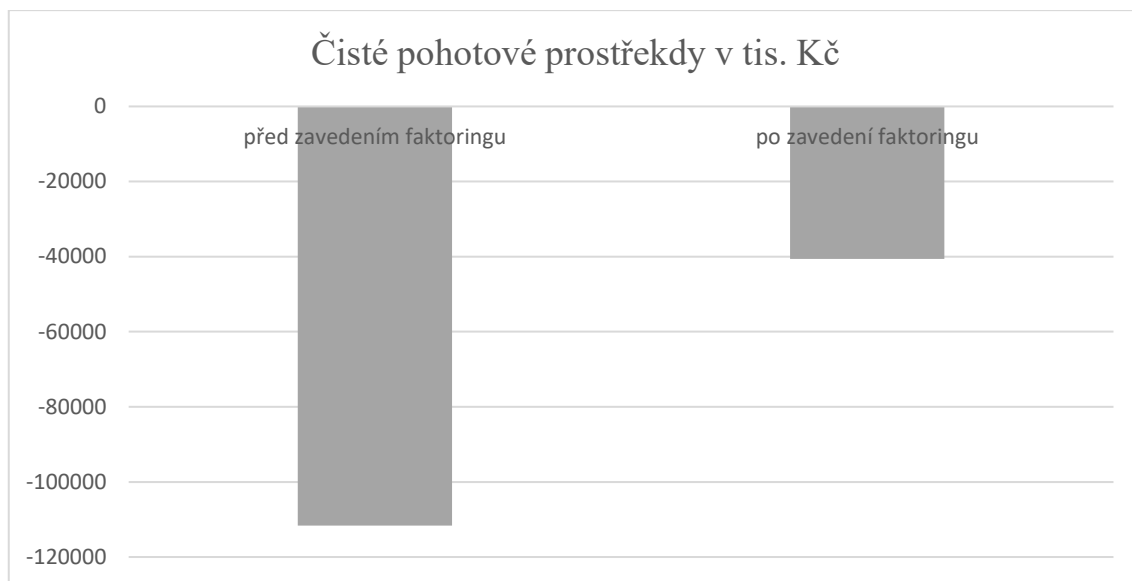
### Čisté pohotové prostředky

**Tabulka č. 33 Ukazatel ČPP před a po zavedení faktoringu v tis. Kč**

Zdroj: Vlastní zpracování

Rozdílové ukazatele	před zavedením faktoringu	po zavedení faktoringu
Čisté pohotové prostředky	-111 600	-40 576

I po zavedení faktoringu by se hodnota ukazatele nacházela v záporných hodnotách, ale určitě by došlo ke zlepšení. Čisté pohotové prostředky dosahovaly před zavedením faktoringu hodnoty -111 600 tis. Kč, zatímco po zavedení by se částka zvýšila o 71 024 tis. Kč. Na -40 576 tis. Kč.



**Graf č. 10 Ukazatel ČPP před a po zavedení faktoringu**  
Zdroj: Vlastní zpracování

Následujícím ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Hodnota tohoto ukazatele by se ale po zavedení faktoringu ale nezměnila z důvodu snížení oběžných aktiv a krátkodobých závazků o stejnou částku.

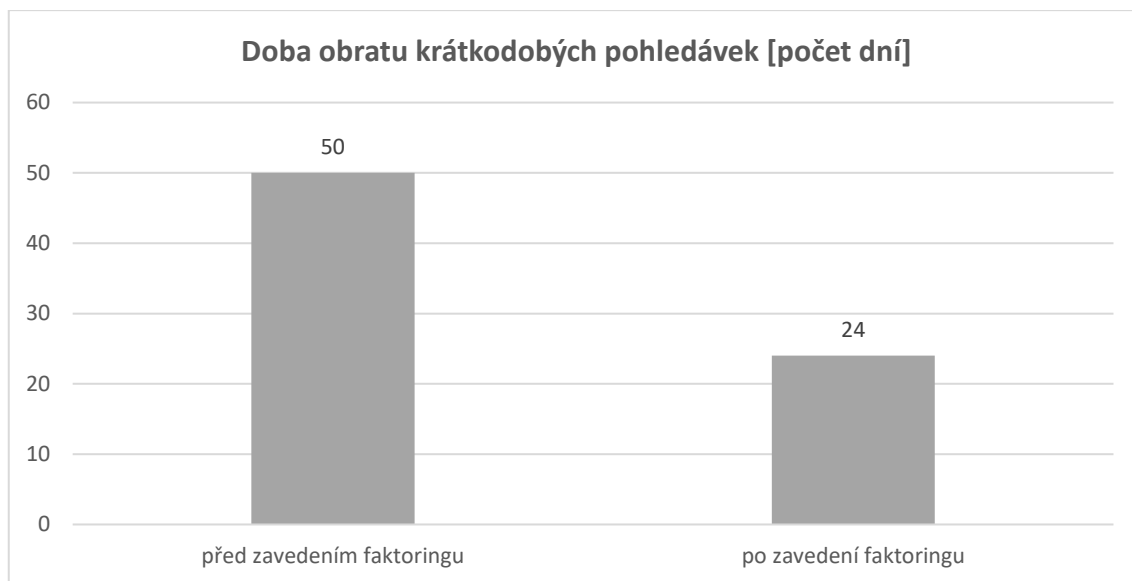
### **Doba obratu pohledávek**

**Tabulka č. 34 Doba obratu krátkodobých pohledávek před a po zavedení faktoringu**  
Zdroj: Vlastní zpracování

Poměrové ukazatele	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Doba obratu krátkodobých pohledávek [dny]	50	24

Zavedením faktoringu by se společnosti snížila doba obratu pohledávek o 52 %. Zvýšením peněžních prostředků by hodnota tohoto ukazatele klesla z původních 50 dní na 24 dní.





**Graf č. 11 Doba obratu krátkodobých pohledávek před a po zavedení faktoringu**  
Zdroj: Vlastní zpracování

# ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce, je zhodnocení finanční situace vybrané společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., za období 2015-2019. Následně bylo cílem zpracovat návrhy, které povedou ke zlepšení slabých stránek společnosti.

První část této bakalářské práce se věnuje teoretickým pojmům. Jsou zde vysvětleny vybrané ekonomické ukazatele, jejich vzorce a postupy, které jsou zapotřebí k sestavení finanční analýzy a analýzy okolí podniku.

Druhá část se zabývá představením analyzované společnosti, kde byla stručně shrnuta její historie, výrobní program a základní informace o ní. Následně byla provedena analýza okolí podniku pomocí PESTLE analýzy, Porterova modelu pěti sil a Modelu 7S. Po pečlivém zanalyzování okolí společnosti následovala finanční analýza, která byla zahájena analýzou soustav ukazatelů. Ze zástupců bonitních modelů byl vybrán Kralickův Quick test a z bankrotních modelů byl zvolen Index IN05. Dále byla provedena analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Výsledné hodnoty poměrových ukazatelů byly srovnány s oborovým průměrem, doporučenými hodnotami a s konkurenčními společnostmi ŠKODA TRANSPORTATION, a.s., a Pars nova, a.s. Pro lepší přehlednost byly výsledné hodnoty zpracovány do tabulek a grafů. Z provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost Krnovské opravny a strojírny, s.r.o., lze vnímat jako prosperující a stabilní podnik, s výjimkou roku 2018, ve kterém dosáhla záporného výsledku hospodaření. Prostor pro zlepšení odhalila analýza rozdílových ukazatelů, kdy společnost už třetí rok disponuje zápornou hodnotou čistých pohotových prostředků a dochází ke každoročnímu snižování peněz v hotovosti a na bankovních účtech. Z vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že vlastní kapitál meziročně pomalu klesá a cizí zdroje zvolna narůstají a jsou převážně tvořena krátkodobými pohledávkami. V poslední části byly představeny možnosti pro zlepšení současné situace. Prvním návrhem je faktoring, jehož zavedením by společnost získala peněžní prostředky, které by navýšila o 40 % a zbylých 60 % ze získané částky by využila na snížení krátkodobých závazků. Dalším návrhem byl revolvingový úvěr pro zvýšení peněžních prostředků.

## 4 BIBLIOGRAFIE

- (1) ŠIMAN, Josef. *Úvod do podnikových financí*. 1. vyd. Praha 10: PrintActive, 2005. ISBN 80-86754-49-9.
- (2) CIMBÁLNÍKOVÁ, Lenka. *Strategické řízení: proč je želva rychlejší než zajíc*. 1. vyd. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2012. ISBN 978-80-244-2963-2.
- (3) *ManagementMania: PESTLE analýza* [online]. 2015 [cit. 2021-01-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pestle-analyza>
- (4) GRASSEOVÁ, Monika a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (5) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha 7: GRADA Publishing, a.s., 2007. ISBN 978-80-247-1368-1.
- (6) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Balance, 1997. ISBN 80-238-4070-3.
- (7) ČERNÁ, Alena, Jiří DOSTÁL, Helena SŮVOVÁ, Edvard ŠPAČEK a Karel HUBÁLEK. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. ISBN 80-726-5017-3.
- (8) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. dotisk druhého vydání. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2001. ISBN 80-7079-587-5.
- (9) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

- (10) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Dotisk 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (11) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- (12) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (13) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., komplexně aktualizované vydání. Praha 7: GRADA Publishing, a.s., 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (14) *KRNOVSKÉ OPRAVNÝ A STROJÍRNÝ: Profil podniku* [online]. [cit. 2021-01-30]. Dostupné z: <http://kos.cz/index.php?id=profil-podniku>
- (15) Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Justice* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015 [cit. 2021-04-30]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=531785&typ=PLATNY>
- (16) *ODDĚLENÍ PRO KOMUNIKACI EVROPSKÉ KOMISE: Česká-republika: Politická a ekonomická situace* [online]. 2021 [cit. 2021-02-13]. Dostupné z: [https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21\\_cs](https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21_cs)
- (17) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: *Inflace - druhy, definice, tabulky* [online]. 2021 [cit. 2021-01-31]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace)
- (18) *MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Analýza vývoje ekonomiky ČR – říjen 2019* [online]. [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/analiza-vyvoje-ekonomiky-cr\\_-rijen-2019--249804/](https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/analiza-vyvoje-ekonomiky-cr_-rijen-2019--249804/)
- (19) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: *Statistická ročenka Moravskoslezského kraje* [online]. Ostrava, 2020 [cit. 2021-01-31]. ISBN ISBN 978-80-250-3039-4.

Dostupné

z:

<https://www.czso.cz/documents/10180/121739370/33010020.pdf/895e710c-bf00-4472-b64e-4e595ebb077c?version=1.1>

- (20) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: *Nezaměstnanost, zaměstnaní, ekonomická aktivita pro osoby ve věku 15-64 let v měsíčních údajích* [online]. 2021 [cit. 2021-01-31]. Dostupné z: <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=vystup-objekt&&pvo=ZAMD006&&z=T&&f=TABULKA&&katalog=30853&&str=v467&&akt=2979>
- (21) ALEXO: *Podnikatelské prostředí – které faktory působí na váš podnik?* [online]. [cit. 2021-03-30]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/zacatek-podnikani/zalozeni-spolecnosti/podnikatelske-prostredi-ktere-faktory-pusobi-na-vas-podnik>
- (22) BEZRUČ, Ondřej. *Informace o společnosti* [ústní sdělení]. Krnovské opravný a strojírny s.r.o. Moravskoslezský kraj: 15.2.2021 13:00.
- (23) KÁNINSKÁ, Markéta. *ZAČÁTEK PODNIKÁNÍ: Právní předpisy v podnikání, pojmy podnikání a podnikatel, jednotlivé formy podnikatelské činnosti* [online]. [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.zacatek-podnikani.cz/onb/33/pravni-predpisy-v-podnikani-pojmy-podnikani-a-podnikatel-jednotlive-formy-podnikatelske-cinnosti-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4Enim7vAz0m95X82X64dl-xFXsM13NTYMBg/>
- (24) KRNOVSKÉ OPRAVNÝ A STROJÍRNY: *Certifikáty* [online]. [cit. 2021-03-28]. Dostupné z: <http://kos.cz/index.php?id=certifikaty>
- (25) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: *Analytické materiály* [online]. [cit. 2021-05-15]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/?fbclid=IwAR0pzow\\_Qh\\_NSAh9WDdIkC2UAJYnQMF-MWrkTra-qi3HhTeY4U\\_DcS3BZVo](https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/?fbclid=IwAR0pzow_Qh_NSAh9WDdIkC2UAJYnQMF-MWrkTra-qi3HhTeY4U_DcS3BZVo)

- (26) *KOMERČNÍ BANKA a.s.: Sazebník KB* [online]. [cit. 2021-04-30]. Dostupné z: <https://www.ms-kb.cz/file/cs/sazebnik/kb-20210401-sazebnik-2-podnikatele.pdf?6f150b54500ef9c0987a007d4647569c>
- (27) O FAKTORINGU. *IFactoring.cz* [online]. [cit. 2021-04-26]. Dostupné z: <https://ifactoring.cz/>
- (28) FAKTORING. *Podnikatel.cz* [online]. Internet Info, s.r.o. © 2007 - 2021 [cit. 2021-04-26]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/specially/firemni-finance/factoring/>
- (29) *Co je to faktoring?: Roger* [online]. [cit. 2021-04-26]. Dostupné z: <https://www.roger.cz/platba/slovník-pojmu/co-je-to-factoring/>
- (30) Faktoring Komerční banky. *Tuzemský faktoring* [online]. 2021 [cit. 2021-04-30]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring>

# SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Index IN05 .....	45
Graf č. 2 Vertikální analýza vybraných aktiv .....	55
Graf č. 3 Vertikální analýza pasiv .....	57
Graf č. 4 Rozdílové ukazatele .....	60
Graf č. 5 Vývoj rentability .....	63
Graf č. 6 Likvidita.....	64
Graf č. 7 Doba obratu závazků a pohledávek .....	68
Graf č. 8 Ukazatele likvidity před a po zavedení faktoringu .....	78
Graf č. 9 Ukazatele zadluženosti před a po zavedení faktoringu.....	79
Graf č. 10 Ukazatel ČPP před a po zavedení faktoringu .....	80
Graf č. 11 Doba obratu krátkodobých pohledávek před a po zavedení faktoringu .....	81

# SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1 Schéma PESTLE analýzy .....	13
Obrázek č. 2 Pět sil formulující strukturální aktivitu odvětví (Porter)“ .....	14
Obrázek č. 3 Model 7S .....	16
Obrázek č. 4 Čistý pracovní kapitál.....	22
Obrázek č. 5 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých se primárně čerpá.....	24
Obrázek č. 6 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů .....	25
Obrázek č. 7 Logo společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	34
Obrázek č. 8 Organizační struktura společnosti .....	41



# SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Kralickův test-stupnice hodnocení ukazatelů .....	20
Tabulka č. 2 Klasifikace výsledků IN05 .....	21
Tabulka č. 3 Základní informace o společnosti .....	35
Tabulka č. 4 TOP 5 nejvýznamnějších dodavatelů společnosti Krnovské opravny a strojírny s.r.o. ....	39
Tabulka č. 5 Kralickův Quicktest .....	43
Tabulka č. 6 Index IN05 .....	44
Tabulka č. 7 Horizontální analýza aktiv .....	46
Tabulka č. 8 Horizontální analýza pasiv .....	47
Tabulka č. 9 Horizontální analýza VZZ v absolutním vyjádření .....	50
Tabulka č. 10 Horizontální analýza VZZ v relativním vyjádření .....	51
Tabulka č. 11 Vertikální analýza aktiv .....	54
Tabulka č. 12 Vertikální analýza pasiv .....	56
Tabulka č. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	58
Tabulka č. 14 Rozdílové ukazatele .....	59
Tabulka č. 15 Rentabilita vlastního kapitálu .....	61
Tabulka č. 16 Rentabilita vloženého kapitálu .....	61
Tabulka č. 17 Rentabilita tržeb .....	62
Tabulka č. 18 Likvidita .....	63
Tabulka č. 19 Celková zadluženost .....	64
Tabulka č. 20 Kvóta vlastního kapitálu .....	65
Tabulka č. 21 Ukazatele zadluženosti .....	65
Tabulka č. 22 Obrat celkových aktiv .....	66
Tabulka č. 23 Ukazatele aktivity .....	67
Tabulka č. 24 Obrat zásob .....	67
Tabulka č. 25 Náklady spojené s revolvingovým úvěrem .....	73
Tabulka č. 26 Finanční prostředky .....	74
Tabulka č. 27 Změna ukazatelů .....	74
Tabulka č. 28 Faktoring Komerční banky .....	75
Tabulka č. 29 Položky rozvahy společnosti před zavedením faktoringu v tis. Kč .....	76

Tabulka č. 30 Položky rozvahy společnosti po zavedení faktoringu v tis. Kč .....	77
Tabulka č. 32 Ukazatele likvidity před a po zavedení faktoringu .....	77
Tabulka č. 33 Ukazatele zadluženosti před a po zavedení faktoringu.....	78
Tabulka č. 34 Ukazatel ČPP před a po zavedení faktoringu v tis. Kč .....	79
Tabulka č. 35 Doba obratu krátkodobých pohledávek před a po zavedení faktoringu ..	80

# SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1 Kvóta vlastního kapitálu.....	19
Vzorec č. 2 Doba splácení dluhu z cash flow .....	19
Vzorec č. 3 Cash flow v % tržeb .....	19
Vzorec č. 4 Rentabilita celkového kapitálu .....	20
Vzorec č. 5 Index IN05.....	20
Vzorec č. 6 Absolutní změna v horizontální analýze .....	21
Vzorec č. 7 Procentuální změna v horizontální analýze .....	21
Vzorec č. 8 Vertikální analýza.....	22
Vzorec č. 9 Čistý pracovní kapitál.....	23
Vzorec č. 10 Čisté pohotové prostředky .....	23
Vzorec č. 11 ROS .....	26
Vzorec č. 12 ROA.....	26
Vzorec č. 13 ROE .....	26
Vzorec č. 14 ROI .....	27
Vzorec č. 15 ROCE .....	27
Vzorec č. 16 Běžná likvidita.....	28
Vzorec č. 17 Pohotová likvidita.....	28
Vzorec č. 18 Okamžitá likvidita .....	28
Vzorec č. 19 Celková zadluženost.....	29
Vzorec č. 20 Kvóta vlastního kapitálu.....	29
Vzorec č. 21 Úrokové krytí.....	30
Vzorec č. 22 Dlouhodobé krytí aktiv .....	30
Vzorec č. 23 Dlouhodobé krytí stálých aktiv .....	30
Vzorec č. 24 Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem.....	30
Vzorec č. 25 Vázanost celkových aktiv.....	31
Vzorec č. 26 Obrat celkových aktiv.....	31
Vzorec č. 27 Obrat zásob.....	32
Vzorec č. 28 Doba obratu zásob .....	32
Vzorec č. 29 Doba obratu pohledávek.....	33
Vzorec č. 30 Doba obratu závazků .....	33

# SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Aktiva společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	I
Příloha č. 2 Pasiva společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	II
Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	III
Příloha č. 4 Horizontální analýza aktiv společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	IV
Příloha č. 5 Horizontální analýza pasiv společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	V
Příloha č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	VI
Příloha č. 7 Vertikální analýza aktiv společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	VII
Příloha č. 8 Vertikální analýza pasiv společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	VIII
Příloha č. 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Krnovské opravny a strojírny, s.r.o. ....	IX
Příloha č. 10 Průměrné oborové hodnoty vybraných ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování dle (30)).....	X

**Příloha č. 1 Aktiva společnosti Krnovské opravný a strojírny, s.r.o.**

Označení	Aktiva v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>633 258</b>	<b>438 334</b>	<b>473 111</b>	<b>489 675</b>	<b>485 773</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>214 731</b>	<b>127 000</b>	<b>188 825</b>	<b>181 480</b>	<b>150 639</b>
<b>B.I</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>808</b>	<b>399</b>	<b>170</b>	<b>85</b>	<b>83</b>
2.	Ocenitelná práva	738	399	170	85	83
3.	Goodwill	70	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>80 532</b>	<b>87 220</b>	<b>133 028</b>	<b>134 341</b>	<b>127 591</b>
1.1	Pozemky	8 710	8 714	8 770	8 770	7 100
1.2	Stavby	44 704	48 733	49 118	49 148	67 704
2.	HMV a jejich soubory	26 964	22 226	47 587	56 229	52 220
5.	Poskytnuté zálohy na DHM	154	7 547	27 553	20 194	567
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>133 391</b>	<b>39 381</b>	<b>55 627</b>	<b>47 054</b>	<b>22 965</b>
1.	Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	133 391	39 381	55 627	47 054	22 965
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>405 706</b>	<b>310 354</b>	<b>283 321</b>	<b>307 178</b>	<b>334 109</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>99 855</b>	<b>80 044</b>	<b>77 849</b>	<b>105 778</b>	<b>191 518</b>
1.	Materiál	41 877	40 185	37 307	52 193	67 218
2.	Nedokončená výroba a polotovary	36 604	38 364	34 422	50 279	92 566
3.1.	Výrobky	21 324	1 461	5 782	3 272	31 602
3.2.	Zboží	40	34	32	34	35
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	10	0	306	0	97
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>25 271</b>	<b>25 312</b>	<b>25 353</b>	<b>25 394</b>	<b>25 460</b>
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1 289	1 330	1 371	1 412	1 453
1.5.4.	Jiné pohledávky	23 982	23 982	23 982	23 982	24 007
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>94 026</b>	<b>75 862</b>	<b>95 736</b>	<b>95 253</b>	<b>88 780</b>
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	91 911	67 047	88 953	89 615	73 307
2.2.	Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	8 695
2.4.3.	Stát-daňové pohledávky	0	6 322	3 823	3 819	4 390
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 888	2 278	878	1 398	1 935
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	98	107	144	147	188
2.4.6.	Jiné pohledávky	129	108	1 938	274	265
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>186 554</b>	<b>129 136</b>	<b>84 383</b>	<b>80 753</b>	<b>28 351</b>
1.	Peněžní prostředky v pokladně	1 499	1 537	581	193	229
2.	Peněžní prostředky na účtech	185 055	127 599	83 802	80 560	28 122
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>12 821</b>	<b>980</b>	<b>965</b>	<b>1 017</b>	<b>1 025</b>
1.	Náklady příštích období	12 799	794	746	1 017	1 025
2.	Komplexní náklady příštích období	0	186	144	0	0
3.	Příjmy příštích období	22	0	75	0	0

**Příloha č. 2 Pasiva společnosti Krnovské opravný a strojírny, s.r.o.**

Označení	Pasiva v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>633 258</b>	<b>438 334</b>	<b>473 111</b>	<b>489 675</b>	<b>485 773</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>454 991</b>	<b>309 891</b>	<b>316 924</b>	<b>291 232</b>	<b>280 016</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>4 032</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>	<b>14 000</b>
1.	Základní kapitál	4 032	14 000	14 000	14 000	14 000
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>- 94 010</b>	<b>- 77 764</b>	<b>- 86 337</b>	<b>- 110 426</b>
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	- 94 010	- 77 764	- 86 337	- 110 426
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>10</b>	<b>99</b>	<b>195</b>	<b>272</b>	<b>406</b>
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>379 442</b>	<b>375 637</b>	<b>375 638</b>	<b>380 143</b>	<b>362 946</b>
1.	Nerozdělený zisk z minulých let	388 124	375 637	375 638	380 143	362 946
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 8 682	0	0	0	0
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>71 507</b>	<b>14 165</b>	<b>4 855</b>	<b>- 16 846</b>	<b>13 090</b>
<b>B+C</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>162 497</b>	<b>115 474</b>	<b>151 226</b>	<b>194 449</b>	<b>190 308</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>17 613</b>	<b>6 711</b>	<b>8 047</b>	<b>17 967</b>	<b>25 538</b>
4.	Ostatní rezervy	17 613	6 711	8 047	17 967	25 538
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>144 884</b>	<b>108 763</b>	<b>143 179</b>	<b>176 482</b>	<b>164 770</b>
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>50 069</b>	<b>27 442</b>	<b>20 893</b>	<b>19 746</b>	<b>24 819</b>
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	5 469	0	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	6 291
9.3.	Jiné závazky	50 069	21 973	20 893	19 746	18 528
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>94 815</b>	<b>81 321</b>	<b>122 286</b>	<b>156 736</b>	<b>139 951</b>
2.	Závazky k úvěrovým institucím	5 469	0	31 869	39 689	47 893
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	10 194	0	0	26	130
4.	Závazky z obchodních vztahů	43 251	15 983	25 737	67 664	64 242
8.1.	Závazky ke společníkům	0	42 500	25 152	25 152	9 458
8.3.	Závazky k zaměstnancům	12 226	8 163	14 852	12 256	9 246
8.4.	Závazky ze SZ a ZP	9 377	4 454	6 486	5 560	5 211
8.5.	Stát-daňové závazky a dotace	10 219	7 706	16 116	4 305	1 449
8.6.	Dohadné účty pasivní	690	1 076	455	453	561
8.7.	Jiné závazky	3 389	1 439	1 619	1 631	1 761
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>15 770</b>	<b>12 969</b>	<b>4 961</b>	<b>3 994</b>	<b>15 449</b>
1.	Výdaje příštích období	5 467	3 585	3 893	3 709	15 283
2.	Výnosy příštích období	10 303	9 384	1 068	285	166

**Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti Krnovské opravy a strojírný, s.r.o.**

Označení	Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>622 959</b>	<b>426 276</b>	<b>487 733</b>	<b>584 355</b>	<b>639 889</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby z prodeje zboží</b>	<b>890</b>	<b>744</b>	<b>819</b>	<b>852</b>	<b>951</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>278 498</b>	<b>250 275</b>	<b>259 495</b>	<b>401 580</b>	<b>469 001</b>
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	744	632	694	721	800
2.	Spotřeba materiálu a energie	210 291	196 447	200 717	293 486	378 617
3.	Služby	67 463	53 196	58 084	107 373	89 584
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>12 359</b>	<b>17 924</b>	<b>-687</b>	<b>-13 542</b>	<b>-72 254</b>
<b>C.</b>	<b>Aktivace</b>	<b>-2 562</b>	<b>-944</b>	<b>-2 378</b>	<b>-2 262</b>	<b>-3 357</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>253 112</b>	<b>187 067</b>	<b>208 007</b>	<b>206 284</b>	<b>222 793</b>
1.	Mzdové náklady	194 174	139 828	157 735	155 385	169 289
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	58 938	47 239	50 272	50 899	53 504
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>3 916</b>	<b>6 397</b>	<b>13 026</b>	<b>9 072</b>	<b>23 644</b>
1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	18 372	16 565	7 973	10 541	14 150
2.	Úpravy hodnot DNM a DHM- dočasné	-14 456	-10 168	5 053	-1 469	9 494
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>15 906</b>	<b>10 829</b>	<b>15 513</b>	<b>14 105</b>	<b>17 672</b>
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	632	567	824	8	4 026
2.	Tržby z prodaného materiálu	13 865	9 192	13 087	13 264	11 216
3.	Jiné provozní výnosy	1 409	1 070	1 602	833	2 430
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>35 932</b>	<b>10 477</b>	<b>17 449</b>	<b>24 440</b>	<b>15 835</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	61	271	94	0	2 576
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	12 520	8 249	12 253	12 826	11 155
3.	Daně a poplatky	725	678	732	694	685
5.	Jiné provozní náklady	22 626	1 279	4 370	10 920	1 419
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>58 500</b>	<b>-33 347</b>	<b>9 153</b>	<b>-26 260</b>	<b>2 850</b>
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly</b>	<b>30 275</b>	<b>61 761</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>142</b>	<b>189</b>	<b>78</b>	<b>34</b>	<b>22</b>
<b>I.</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	<b>-189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>2 668</b>	<b>11 226</b>	<b>1 734</b>	<b>2 266</b>	<b>3 826</b>
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>1 050</b>	<b>190</b>	<b>5 378</b>	<b>16 460</b>	<b>17 870</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>8 343</b>	<b>3 402</b>	<b>7 697</b>	<b>4 814</b>	<b>3 826</b>
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>20 645</b>	<b>47 512</b>	<b>-3 975</b>	<b>9 414</b>	<b>10 240</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>79 145</b>	<b>14 165</b>	<b>5 178</b>	<b>-16 846</b>	<b>13 090</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmu</b>	<b>7 638</b>	<b>0</b>	<b>323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Daň z příjmu splatná	7 638	0	323	0	0
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>71 507</b>	<b>14 165</b>	<b>4 855</b>	<b>-16 846</b>	<b>13 090</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>71 507</b>	<b>14 165</b>	<b>4 855</b>	<b>-16 846</b>	<b>13 090</b>
	<b>Čistý obrát</b>	<b>671 222</b>	<b>499 989</b>	<b>509 521</b>	<b>615 806</b>	<b>676 404</b>

**Příloha č. 4 Horizontální analýza aktiv společnosti Krnovské opravný a strojírný, s.r.o.**

Horizontální analýza aktiv		2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	Aktiva celkem	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-87 731</b>	<b>-40,86</b>	<b>61 825</b>	<b>48,68</b>	<b>-7 345</b>	<b>-3,89</b>	<b>-30 841</b>	<b>-16,99</b>
<b>B.I</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>-409</b>	<b>-50,62</b>	<b>-229</b>	<b>-57,39</b>	<b>-85</b>	<b>-50,00</b>	<b>-2</b>	<b>-2,35</b>
2.	Ocenitelná práva	-339	-45,93	-229	-57,39	-85	-50,00	-2	-2,35
3.	Goodwill	-70	-100	0	0	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>6 688</b>	<b>8,30</b>	<b>45 808</b>	<b>52,52</b>	<b>1 313</b>	<b>0,99</b>	<b>-6 750</b>	<b>-5,02</b>
1.1.	Pozemky	4	0,05	56	0,64	0	0	-1 670	-19,04
1.2.	Stavby	4 029	9,01	385	0,79	30	0,06	18 556	37,76
2.	HMV a jejich soubory	-4 738	-17,57	25 361	114,11	8 642	18,16	-4 009	-7,13
5.	Poskytnuté zálohy na DHM	7 393	4 801	20 006	265,09	-7 359	-26,71	-19 627	-97,19
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>-94 010</b>	<b>-70,48</b>	<b>16 246</b>	<b>41,25</b>	<b>-8 573</b>	<b>-15,41</b>	<b>-24 089</b>	<b>-51,19</b>
1.	Podíly-ovl. osoba	-94 010	-70,48	16 246	41,25	-8 573	-15,41	-24 089	-51,19
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-95 352</b>	<b>-23,50</b>	<b>-27 033</b>	<b>-8,71</b>	<b>23 857</b>	<b>8,42</b>	<b>26 931</b>	<b>8,77</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>-19 811</b>	<b>-19,84</b>	<b>-2 195</b>	<b>-2,74</b>	<b>27 929</b>	<b>35,88</b>	<b>85 740</b>	<b>81,06</b>
1.	Materiál	-1 692	-4,04	-2 878	-7,16	14 886	39,90	15 025	28,79
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 760	4,81	-3 942	-10,28	15 857	46,07	42 287	84,10
3.1.	Výrobky	-19 863	-93,15	4 321	295,76	-2 510	-43,41	28 330	865,83
3.2.	Zboží	-6	-15	-2	-5,88	2	6,25	1	2,94
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-10	-100	306	100	-306	-100	97	100
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>41</b>	<b>0,16</b>	<b>41</b>	<b>0,16</b>	<b>41</b>	<b>0,16</b>	<b>66</b>	<b>0,26</b>
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	41	3,18	41	3,08	41	2,99	41	2,90
1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	25	0,10
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>-18 164</b>	<b>-19,32</b>	<b>19 874</b>	<b>26,20</b>	<b>-483</b>	<b>-0,50</b>	<b>-6 473</b>	<b>-6,80</b>
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-24 864	-27,05	21 906	32,67	662	0,74	-16 308	-18,20
2.2.	Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	8695	100
2.4.3.	Stát-daňové pohledávky	6322	100	-2 499	-39,53	-4	-0,10	571	14,95
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	390	20,66	-1 400	-61,46	520	59,23	537	38,41
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	9	9,18	37	34,58	3	2,08	41	27,89
2.4.6.	Jiné pohledávky	-21	-16,28	1 830	1694, 44	-1 664	-85,86	-9	-3,28
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>-57 418</b>	<b>-30,78</b>	<b>-44 753</b>	<b>-34,66</b>	<b>-3 630</b>	<b>-4,30</b>	<b>-52,402</b>	<b>-64,89</b>
1.	Peněžní prostředky v pokladně	38	2,54	-956	-62,20	-388	-66,78	36	18,65
2.	Peněžní prostředky na účtech	-57 456	-31,05	-43 797	-34,32	-3 242	-3,87	-52 438	-65,09
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-11 841</b>	<b>-92,36</b>	<b>-15</b>	<b>-1,53</b>	<b>52</b>	<b>5,39</b>	<b>8</b>	<b>0,79</b>
1.	Náklady příštích období	-12 005	-93,80	-48	-6,05	271	36,33	8	0,79
2.	Komplexní náklady příštích období	186	100	-42	-22,58	-144	-100	0	0
3.	Příjmy příštích období	-22	-100	75	100	-75	-100	0	0



**Příloha č. 5 Horizontální analýza pasiv společnosti Krnovské opravný a strojírny, s.r.o.**

Horizontální analýza pasiv		2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>-194 924</b>	<b>-30,78</b>	<b>34 777</b>	<b>7,93</b>	<b>16 564</b>	<b>3,50</b>	<b>-3 902</b>	<b>-0,80</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-145 100</b>	<b>-31,89</b>	<b>7 033</b>	<b>2,27</b>	<b>-25 692</b>	<b>-8,11</b>	<b>-11 216</b>	<b>-3,85</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>9 968</b>	<b>247,22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Základní kapitál	9 968	247,22	0	0	0	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>-94 010</b>	<b>-100</b>	<b>16 246</b>	<b>17,28</b>	<b>-8 573</b>	<b>-11,02</b>	<b>-24 089</b>	<b>-27,90</b>
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-94 010	-100	16 246	17,28	-8 573	-11,02	-24 089	-27,90
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>89</b>	<b>890</b>	<b>96</b>	<b>96,97</b>	<b>77</b>	<b>39,49</b>	<b>134</b>	<b>49,26</b>
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-3 805</b>	<b>-1,00</b>	<b>1</b>	<b>0,0003</b>	<b>4 505</b>	<b>1,20</b>	<b>-17 197</b>	<b>-4,52</b>
1.	Nerozdělený zisk z minulých let	-12 487	-3,22	1	0,0003	4 505	1,20	-17 197	-4,52
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	8682	100	0	0	0	0	0	0
<b>A.V.</b>	<b>VH BÚO</b>	<b>-57 342</b>	<b>-80,19</b>	<b>-9 310</b>	<b>-65,73</b>	<b>-21 701</b>	<b>-446,98</b>	<b>29 936</b>	<b>177,70</b>
<b>B+C</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-47 023</b>	<b>-28,94</b>	<b>35 752</b>	<b>30,96</b>	<b>43 223</b>	<b>28,58</b>	<b>-4 141</b>	<b>-2,13</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>-10 902</b>	<b>-61,90</b>	<b>1 336</b>	<b>19,91</b>	<b>9 920</b>	<b>123,28</b>	<b>7 571</b>	<b>42,14</b>
4.	Ostatní rezervy	-10,902	-61,90	1 336	19,91	9 920	123,28	7 571	42,14
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>-36 121</b>	<b>-24,93</b>	<b>34 416</b>	<b>31,64</b>	<b>33 303</b>	<b>23,26</b>	<b>-11 712</b>	<b>-6,64</b>
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>-22 627</b>	<b>-45,19</b>	<b>-6 549</b>	<b>-23,86</b>	<b>-1 147</b>	<b>-5,49</b>	<b>5 073</b>	<b>25,69</b>
2.	Závazky k úvěrovým institucím	5 469	100	-5 469	-100	0	0	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0	6291	100
9.3.	Jiné závazky	-28 096	-56,11	-1 080	-4,92	-1 147	-5,49	-1 218	-6,17
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-13 494</b>	<b>-14,23</b>	<b>40 965</b>	<b>50,37</b>	<b>34 450</b>	<b>28,17</b>	<b>-16 785</b>	<b>-10,71</b>
2.	Závazky k úvěrovým institucím	-5 469	-100	31 869	100	7 820	24,54	8 204	20,67
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	-10 194	-100	0	0	26	100	104	400
4.	Závazky z obchodních vztahů	-27 268	-63,05	9 754	61,03	41 927	162,91	-3 422	-5,06
8.1.	Závazky ke společníkům	42 500	100	-17 348	-40,82	0	0	-15 694	-62,40
8.3.	Závazky k zaměstnancům	-4 063	-33,23	6 689	81,94	-2 596	-17,48	-3 010	-24,56
8.4.	Závazky ze SZ a ZP	-4 923	-52,50	2 032	45,62	-926	-14,28	-349	-6,28
8.5.	Stát-daňové závazky a dotace	-2 513	-24,59	8 410	109,14	-11 811	-73,29	-2 856	-66,34
8.6.	Dohadné účty pasivní	386	55,94	-621	-57,71	-2	-0,44	108	23,84
8.7.	Jiné závazky	-1 950	-57,54	180	12,51	12	0,74	130	7,97
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-2 801</b>	<b>-17,76</b>	<b>-8 008</b>	<b>-61,75</b>	<b>-967</b>	<b>-19,49</b>	<b>11 455</b>	<b>286,81</b>
1.	Výdaje příštích období	-1 882	-34,42	308	8,59	-184	-4,73	11 574	312,05
2.	Výnosy příštích období	-919	-8,92	-8 316	-88,62	-783	-73,31	-119	-41,75

**Příloha č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát Krnovské opravy a strojírný, s.r.o.**

		2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>Výnosy celkem</b>	-171 233	-25,51	9 532	1,91	106 285	20,86	60 598	9,84
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	-	-31,57	61 457	14,42	96 622	19,81	55 534	9,50
		196 683							
<b>II.</b>	<b>Tržby z prodeje zboží</b>	-146	-16,40	75	10,08	33	4,03	99	11,62
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	-5 077	-31,92	4 684	43,25	-1 408	-9,08	3 567	25,29
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-65	-10,28	257	45,33	-816	-99,03	4018	50 225
2.	Tržby z prodaného materiálu	-4 673	-33,70	3 895	42,37	177	1,35	-2 048	-15,44
3.	Jiné provozní výnosy	-339	-24,06	532	49,72	-769	-48,00	1 597	191,72
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	31 486	104	-61 761	-100	0	0	0	0
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	47	33,10	-111	-58,73	-44	-56,41	-12	-35,29
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	-860	-81,90	5 188	2730,53	11 082	206,06	1 410	8,57
	<b>Náklady celkem</b>	-113 891	-18,99	18 842	3,88	129 986	25,76	30 662	4,85
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	-28 223	-10,13	9 220	3,68	142 085	54,75	67 421	16,79
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-112	-15,05	62	9,81	27	3,89	79	10,96
2.	Spotřeba materiálu a energie	-13 844	-6,58	4 270	2,17	92 769	46,22	85 131	29,01
3.	Služby	-14 267	-21,15	4 888	9,19	49 289	84,86	-17 789	-16,57
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	5 565	45,03	-18 611	-103,83	-12 855	-	-58 712	-433,55
						1 871,18			
<b>C.</b>	<b>Aktivace</b>	1 618	63,15	-1 434	-151,91	116	4,88	-1 095	-48 41
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	-66 045	-26,09	20 940	11,19	-1 723	-0,83	16 509	8,00
1.	Mzdové náklady	-54 346	-27,99	17 907	12,81	-2 350	-1,49	13 904	8,95
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	-11 699	-19,85	3 033	6,42	627	1,25	2 605	5,12
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	2 481	63,36	6 629	103,63	-3 954	-30,35	14 572	160,63
1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	-1 807	-9,84	-8 592	-51,87	2 568	32,21	3 609	34,24
2.	Úpravy hodnot DNM a DHM-docházející	4 288	29,66	15 221	149,70	-6 522	-129,07	10 963	746,29
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	-25 455	-70,84	6 972	66,55	6 991	40,07	-8 605	-35,21
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	210	344,26	-177	-65,31	-94	-100	2576	100
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	-4 271	-34,11	4 004	48,54	573	4,68	-1 671	-13,03
3.	Daně a poplatky	-47	-6,48	54	7,96	-38	-5,19	-9	-1,30
5.	Jiné provozní náklady	-21 347	-94,35	3 091	241,67	6 550	149,89	-9 501	-87,01
<b>I.</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	189	100	0	0	0	0	0	0
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	8 558	320,76	-9 492	-84,55	532	30,68	1 560	68,84
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	-4 941	-59,22	4 295	126,25	-2 883	-37,46	-988	-20,52
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmu</b>	-7 638	-100	323	100	-323	-100	0	0
1.	Daň z příjmu splatná	-7 638	-100	323	100	-323	-100	0	0
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-91 847	-157,00	42 500	127,45	-35 413	-386,90	29 110	110,85
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	26 867	130,14	-51 487	-108,37	13 389	336,83	826	8,77
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-64 980	-82,10	-8 987	-63,45	-22 024	-425,34	29 936	177,70
<b>**</b>	<b>VH po zdanění</b>	-57 342	-80,19	-9 310	-65,73	-21 701	-446,98	29 936	177,70

**Příloha č. 7 Vertikální analýza aktiv společnosti Krnovské opravy a strojírný, s.r.o.**

Označení	Aktiva v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>633 258</b>	<b>438 334</b>	<b>473 111</b>	<b>489 675</b>	<b>485 773</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>33,91 %</b>	<b>28,97 %</b>	<b>39,91 %</b>	<b>37,06 %</b>	<b>31,01 %</b>
<b>B.I</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0,13 %</b>	<b>0,09 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>0,02 %</b>	<b>0,02 %</b>
2.	Ocenitelná práva	0,12 %	0,09 %	0,04 %	0,02 %	0,02 %
3.	Goodwill	0,01 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>12,72 %</b>	<b>19,90 %</b>	<b>28,12 %</b>	<b>27,43 %</b>	<b>26,27 %</b>
1.1	Pozemky	1,38 %	1,99 %	1,85 %	1,79 %	1,46 %
1.2	Stavby	7,06 %	11,12 %	10,38 %	10,04 %	13,94 %
2.	HMV a jejich soubory	4,26 %	5,07 %	10,06 %	11,48 %	10,75 %
5.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,02 %	1,72 %	5,82 %	4,12 %	0,12 %
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>21,06 %</b>	<b>8,98 %</b>	<b>11,76 %</b>	<b>9,61 %</b>	<b>4,73 %</b>
1.	Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	21,06 %	8,98 %	11,76 %	9,61 %	4,73 %
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>64,07 %</b>	<b>70,80 %</b>	<b>59,88 %</b>	<b>62,73 %</b>	<b>68,78 %</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>15,77 %</b>	<b>18,26 %</b>	<b>16,45 %</b>	<b>21,60 %</b>	<b>39,43 %</b>
1.	Materiál	6,61 %	9,17 %	7,89 %	10,66 %	13,84 %
2.	Nedokončená výroba a polotovary	5,78 %	8,75 %	7,28 %	10,27 %	19,06 %
3.1.	Výrobky	3,37 %	0,33 %	1,22 %	0,67 %	6,51 %
3.2.	Zboží	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,002 %	0 %	0,06 %	0 %	0,02 %
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>3,99 %</b>	<b>5,77 %</b>	<b>5,36 %</b>	<b>5,19 %</b>	<b>5,24 %</b>
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,20 %	0,30 %	0,29 %	0,29 %	0,30 %
1.5.4.	Jiné pohledávky	3,79 %	5,47 %	5,07 %	4,90 %	4,94 %
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>14,85 %</b>	<b>17,31 %</b>	<b>20,24 %</b>	<b>19,45 %</b>	<b>18,28 %</b>
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	14,51 %	15,30 %	18,80 %	18,30 %	15,09 %
2.2.	Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	0 %	0 %	0 %	0 %	1,79 %
2.4.3.	Stát-daňové pohledávky	0 %	1,44 %	0,81 %	0,78 %	0,90 %
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,30 %	0,52 %	0,19 %	0,29 %	0,40 %
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
2.4.6.	Jiné pohledávky	0,02 %	0,02 %	0,41 %	0,06 %	0,05 %
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>29,46 %</b>	<b>29,46 %</b>	<b>17,84 %</b>	<b>16,49 %</b>	<b>5,84 %</b>
1.	Peněžní prostředky v pokladně	0,24 %	0,35 %	0,13 %	0,04 %	0,05 %
2.	Peněžní prostředky na účtech	29,22 %	29,11 %	17,71 %	16,45 %	5,79 %
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>2,02 %</b>	<b>0,22 %</b>	<b>0,20 %</b>	<b>0,21 %</b>	<b>0,21 %</b>
1.	Náklady příštích období	2,02 %	0,18 %	0,16 %	0,21 %	0,21 %
2.	Komplexní náklady příštích období	0 %	0,04 %	0,03 %	0 %	0 %
3.	Příjmy příštích období	0,003 %	0 %	0,01 %	0 %	0 %

**Příloha č. 8 Vertikální analýza pasiv společnosti Krnovské opravný a strojírny, s.r.o.**

Označení	Pasiva v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>71,85 %</b>	<b>70,70 %</b>	<b>66,99 %</b>	<b>59,47 %</b>	<b>57,64 %</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>0,64 %</b>	<b>3,19 %</b>	<b>2,96 %</b>	<b>2,86 %</b>	<b>2,88 %</b>
1.	Základní kapitál	0,64 %	3,19 %	2,96 %	2,86 %	2,88 %
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>0 %</b>	<b>-21,45 %</b>	<b>-16,44 %</b>	<b>-17,63 %</b>	<b>-22,73 %</b>
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0 %	-21,45 %	-16,44 %	-17,63 %	-22,73 %
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>0,002 %</b>	<b>0,02 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>0,08 %</b>
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>59,92 %</b>	<b>85,70 %</b>	<b>79,40 %</b>	<b>77,63 %</b>	<b>74,72 %</b>
1.	Nerozdělený zisk z minulých let	61,29 %	85,70 %	79,40 %	77,63 %	74,72 %
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-1,37 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>11,29 %</b>	<b>3,23 %</b>	<b>1,03 %</b>	<b>-3,44 %</b>	<b>2,69 %</b>
<b>B+C</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>25,66 %</b>	<b>26,34 %</b>	<b>31,96 %</b>	<b>39,71 %</b>	<b>39,18 %</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>2,78 %</b>	<b>1,53 %</b>	<b>1,70 %</b>	<b>3,67 %</b>	<b>5,26 %</b>
4.	Ostatní rezervy	2,78 %	1,53 %	1,70 %	3,67 %	5,26 %
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>22,88 %</b>	<b>24,81 %</b>	<b>30,26 %</b>	<b>36,04 %</b>	<b>33,92 %</b>
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>7,91 %</b>	<b>6,26 %</b>	<b>4,42 %</b>	<b>4,03 %</b>	<b>5,11 %</b>
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0 %	1,25 %	0 %	0 %	0 %
9.1.	Závazky ke společníkům	0 %	0 %	0 %	0 %	1,30 %
9.3.	Jiné závazky	7,91 %	5,01 %	4,42 %	4,03 %	3,81 %
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>14,97 %</b>	<b>18,55 %</b>	<b>25,85 %</b>	<b>32,01 %</b>	<b>28,81 %</b>
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0,86 %	0 %	6,74 %	8,11 %	9,86 %
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1,61 %	0 %	0 %	0,01 %	0,03 %
4.	Závazky z obchodních vztahů	6,83 %	3,65 %	5,44 %	13,82 %	13,22 %
8.1.	Závazky ke společníkům	0 %	9,70 %	5,32 %	5,14 %	1,95 %
8.3.	Závazky k zaměstnancům	1,93 %	1,86 %	3,14 %	2,50 %	1,90 %
8.4.	Závazky ze SZ a ZP	1,48 %	1,02 %	1,37 %	1,14 %	1,07 %
8.5.	Stát-daňové závazky a dotace	1,61 %	1,76 %	3,41 %	0,88 %	0,30 %
8.6.	Dohadné účty pasivní	0,11 %	0,25 %	0,10 %	0,09 %	0,12 %
8.7.	Jiné závazky	0,54 %	0,33 %	0,34 %	0,33 %	0,36 %
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>2,49 %</b>	<b>2,96 %</b>	<b>1,05 %</b>	<b>0,82 %</b>	<b>3,18 %</b>
1.	Výdaje příštích období	0,86 %	0,82 %	0,82 %	0,76 %	3,15 %
2.	Výnosy příštích období	1,63 %	2,14 %	0,23 %	0,06 %	0,03 %

**Příloha č. 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Krnovské opravný a strojírny, s.r.o.**

Označení	Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Výnosy celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>92,81 %</b>	<b>85,26 %</b>	<b>95,72 %</b>	<b>94,89 %</b>	<b>94,60 %</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby z prodeje zboží</b>	<b>0,13 %</b>	<b>0,15 %</b>	<b>0,16 %</b>	<b>0,14 %</b>	<b>0,14 %</b>
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>2,37 %</b>	<b>2,17 %</b>	<b>3,04 %</b>	<b>2,29 %</b>	<b>2,61 %</b>
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,09 %	0,11 %	0,16 %	0,001 %	0,60 %
2.	Tržby z prodaného materiálu	2,07 %	1,84 %	2,57 %	2,15 %	1,66 %
3.	Jiné provozní výnosy	0,21 %	0,21 %	0,31 %	0,14 %	0,36 %
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly</b>	<b>4,51 %</b>	<b>12,35 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>0,02 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>0,02 %</b>	<b>0,01 %</b>	<b>0,003 %</b>
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>0,16 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>1,06 %</b>	<b>2,67 %</b>	<b>2,64 %</b>
	<b>Náklady celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>46,44 %</b>	<b>51,52 %</b>	<b>51,42 %</b>	<b>63,48 %</b>	<b>70,71 %</b>
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,12 %	0,13 %	0,14 %	0,11 %	0,12 %
2.	Spotřeba materiálu a energie	35,07 %	40,02 %	39,77 %	46,39 %	57,08 %
3.	Služby	11,25 %	10,95 %	11,51 %	16,97 %	13,51 %
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>2,06 %</b>	<b>3,69 %</b>	<b>-0,14 %</b>	<b>-2,14 %</b>	<b>-10,89 %</b>
<b>C.</b>	<b>Aktivace</b>	<b>-0,43 %</b>	<b>-0,19 %</b>	<b>-0,47 %</b>	<b>-0,36 %</b>	<b>-0,51 %</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>42,21 %</b>	<b>38,51 %</b>	<b>41,22 %</b>	<b>32,61 %</b>	<b>33,59 %</b>
1.	Mzdové náklady	32,38 %	28,78 %	31,26 %	24,56 %	25,52 %
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9,83 %	9,72 %	9,96 %	8,05 %	8,07 %
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>0,65 %</b>	<b>1,32 %</b>	<b>2,58 %</b>	<b>1,43 %</b>	<b>3,56 %</b>
1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	3,06 %	3,41 %	1,58 %	1,67 %	2,13 %
2.	Úpravy hodnot DNM a DHM-dočasné	-2,41 %	-2,09 %	1,00 %	-0,23 %	1,43 %
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>5,99 %</b>	<b>2,16 %</b>	<b>3,46 %</b>	<b>3,86 %</b>	<b>2,39 %</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,01 %	0,06 %	0,02 %	0 %	0,39 %
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	2,09 %	1,70 %	2,43 %	2,03 %	1,68 %
3.	Daně a poplatky	0,12 %	0,14 %	0,15 %	0,11 %	0,10 %
5.	Jiné provozní náklady	3,77 %	0,26 %	0,87 %	1,73 %	0,21 %
<b>I.</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	<b>-0,03 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>0,44 %</b>	<b>2,31 %</b>	<b>0,34 %</b>	<b>0,36 %</b>	<b>0,58 %</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>1,39 %</b>	<b>0,70 %</b>	<b>1,53 %</b>	<b>0,76 %</b>	<b>0,21 %</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmu</b>	<b>1,27 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>

**Příloha č. 10 Průměrné oborové hodnoty vybraných ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování dle (25))**

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ROE</b>	16,81	15,00	6,10	5,52	5,15
<b>ROA</b>	12,32	9,59	4,80	4,6	3,88
<b>ROS</b>	16,53	13,37	7,83	7,45	6,49
<b>Běžná likvidita</b>	1,42	1,35	1,71	1,72	1,61
<b>Pohotová likvidita</b>	0,74	0,67	0,80	0,79	0,74
<b>Peněžní likvidita</b>	0,14	0,09	0,12	0,17	0,14